

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión por encargo del accionista único de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como la cuestión clave de la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La gestión del Fondo está encomendada a Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos en cartera

Solicitamos a la Entidad depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 21 de abril de 2026.

Periodo de contratación

El accionista único de la Sociedad gestora el 17 de abril de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

21 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02073

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	771 871 697,42	753 820 082,95
Deudores	162 677,49	53 922,86
Cartera de inversiones financieras	758 891 459,66	722 231 737,61
Cartera interior	33 239 289,82	23 485 173,59
Valores representativos de deuda	33 239 289,82	23 485 173,59
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	707 398 669,26	684 075 391,95
Valores representativos de deuda	707 398 669,26	684 075 391,95
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18 253 500,58	14 671 172,07
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 817 560,27	31 534 422,48
TOTAL ACTIVO	771 871 697,42	753 820 082,95

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	771 524 111,40	753 467 096,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	771 524 111,40	753 467 096,58
Capital	-	-
Partícipes	772 045 499,61	737 040 294,29
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(521 388,21)	16 426 802,29
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	347 586,02	352 986,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	347 586,02	352 986,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	771 871 697,42	753 820 082,95
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	815 796 388,21	732 675 000,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	521 388,21	-
Otros	815 275 000,00	732 675 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	815 796 388,21	732 675 000,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 563 515,44)	(3 158 255,24)
Comisión de gestión	(3 050 822,20)	(2 702 812,98)
Comisión de depositario	(482 883,89)	(428 382,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(29 809,35)	(27 060,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 563 515,44)	(3 158 255,24)
Ingresos financieros	20 151 353,27	18 208 000,64
Gastos financieros	(8 877,41)	(8 566,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(15 874 045,13)	1 342 793,12
Por operaciones de la cartera interior	(229 983,77)	529 962,47
Por operaciones de la cartera exterior	(15 240 156,36)	(87 176,98)
Por operaciones con derivados	(403 905,00)	900 007,63
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 226 303,50)	208 757,42
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	275 451,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 226 303,50)	(66 694,49)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	3 042 127,23	19 750 984,83
Resultado antes de impuestos	(521 388,21)	16 592 729,59
Impuesto sobre beneficios	-	(165 927,30)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(521 388,21)	16 426 802,29

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (521 388,21)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

(521 388,21)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	737 040 294,29	-	-	16 426 802,29	-	753 467 096,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	737 040 294,29	-	-	16 426 802,29	-	753 467 096,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(521 388,21)	-	(521 388,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	16 426 802,29	-	-	(16 426 802,29)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	216 828 553,71	-	-	-	-	216 828 553,71
Reembolsos	(198 250 150,68)	-	-	-	-	(198 250 150,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	772 045 499,61	-	-	(521 388,21)	-	771 524 111,40

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 16 426 802,29

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

16 426 802,29

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	466 294 294,41	-	-	15 533 482,02	-	481 827 776,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	466 294 294,41	-	-	15 533 482,02	-	481 827 776,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	15 533 482,02	-	-	16 426 802,29 (15 533 482,02)	-	16 426 802,29
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	316 300 085,83	-	-	-	-	316 300 085,83
Reembolsos	(61 087 567,97)	-	-	-	-	(61 087 567,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	737 040 294,29	-	-	16 426 802,29	-	753 467 096,58

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 12 de septiembre de 2023. Tiene su domicilio social en Plaza Euskadi 5, planta 27, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de marzo de 2023 con el número 5744, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., en lo sucesivo la Sociedad Gestora, integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

La Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo está dividido en dos clases de participaciones:

- Clase Cartera: Participaciones dirigidas a carteras de inversiones de clientes con gestión discrecional encomendada al Grupo Kutxabank mediante contrato otorgado al efecto y resto de IIC gestionadas por la Sociedad Gestora.
- Clase Estándar: Resto de participaciones de clientes.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,44% y 1,10% para las clases de participaciones Cartera y Estándar, respectivamente, en ambos ejercicios.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con elevados niveles de solvencia y liquidez que le permiten sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

**Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	162 677,49	53 922,86
	162 677,49	53 922,86

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	162 677,49	53 922,86
	162 677,49	53 922,86



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2025 y 2024, por importes de 162.677,49 y 53.922,86 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Otros	347 586,02	352 986,37
	347 586,02	352 986,37

El capítulo "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cartera interior	33 239 289,82	23 485 173,59
Valores representativos de deuda	33 239 289,82	23 485 173,59
Cartera exterior	707 398 669,26	684 075 391,95
Valores representativos de deuda	707 398 669,26	684 075 391,95
Intereses de la cartera de inversión	18 253 500,58	14 671 172,07
	758 891 459,66	722 231 737,61

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	12 849 766,27	31 558 450,05
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(32 206,00)	(24 027,57)
	12 817 560,27	31 534 422,48

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el tipo de interés aplicado tanto a las cuentas mantenidas en Cecabank, S.A., depositario, como en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025— ha sido el tipo de interés €STR.

Dentro del epígrafe de “Cuentas en entidades distintas al Depositario” del detalle anterior, se incluyen saldos en cuentas corrientes en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025—, sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank. Dichos saldos se derivan de la operatoria de suscripciones y reembolsos, que se realiza sobre las cuentas de los distribuidores, si bien, diariamente hay un flujo de efectivo entre las cuentas de los distribuidores y las cuentas del depositario para minimizar estos saldos.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, FI CLASE ESTÁNDAR

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 585 351,56</u>	<u>1 957 533,06</u>
Número de participaciones	<u>414 032,50</u>	<u>311 792,73</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,24</u>	<u>6,28</u>
Número de partícipes	<u>43</u>	<u>43</u>

KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, FI CLASE CARTERA

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>768 938 759,84</u>	<u>751 509 563,52</u>
Número de participaciones	<u>120 842 138,02</u>	<u>118 259 742,44</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,36</u>	<u>6,35</u>
Número de partícipes	<u>96 153</u>	<u>94 997</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Pérdidas fiscales a compensar	521 388,21	-
Otros	<u>815 275 000,00</u>	<u>732 675 000,00</u>
	<u>815 796 388,21</u>	<u>732 675 000,00</u>



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponible negativas a aplicar en el ejercicio que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios al 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

12. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO C.A. MADRID 3,14 2035-04-30	EUR	9 984 100,00	276 275,10	9 880 259,01	(103 840,99)	ES000001010Q5
BONO C.A. MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	11 968 140,00	284 119,93	12 237 375,25	269 235,25	ES000001010M4
BONO GOBIERNO VASCO 3,40 2034-04-30	EUR	5 994 810,00	138 089,09	6 096 061,32	101 251,32	ES00000106759
TOTALES Deuda pública		27 947 050,00	698 484,12	28 213 695,58	266 645,58	
Renta fija privada cotizada						
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2032-04-30	EUR	2 688 379,50	65 447,97	2 742 535,94	54 156,44	ES02000002121
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	2 220 781,00	53 330,55	2 283 058,30	62 277,30	ES02000002089
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 909 160,50	118 778,52	5 025 594,24	116 433,74	
TOTAL Cartera Interior		32 856 210,50	817 262,64	33 239 289,82	383 079,32	



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO DSB 3,13 2034-09-04	EUR	4 008 300,00	39 284,13	3 956 069,29	(52 230,71)	XS2847684938
BONO ESTADO ALEMANIA 2,23 2031-08-15	EUR	39 046 238,64	2 175 197,14	38 487 362,74	(558 875,90)	DE0001030732
BONO ESTADO ALEMANIA 2,30 2033-02-15	EUR	127 961 361,40	2 719 241,36	126 011 069,12	(1 950 292,28)	DE0008U3Z005
BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2035-02-15	EUR	68 246 850,00	1 715 154,59	68 301 194,73	54 344,73	DE0008U3Z047
BONO ESTADO ALEMANIA 3,07 2050-08-15	EUR	33 207 420,00	484 132,81	30 334 127,19	(2 873 292,81)	DE0001030724
BONO ESTADO AUSTRIA 1,85 2049-05-23	EUR	32 422 644,17	1 058 543,36	28 842 942,84	(3 579 701,33)	AT0000A2Y8G4
BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04	EUR	3 594 025,00	204 653,20	3 498 133,79	(95 891,21)	EU0000A3K4C42
BONO ESTADO FRANCIA 0,50 2044-06-25	EUR	4 136 020,00	262 948,21	3 507 690,97	(628 329,03)	FR0014002JM6
BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,13 2034-05-25	EUR	3 361 291,00	70 041,71	3 290 658,48	(70 632,52)	FR0014000R98
BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,63 2035-04-03	EUR	3 517 097,50	93 340,77	3 500 697,28	(16 400,22)	FR001400VNT2
TOTALES Deuda pública		319 501 247,71	8 822 537,28	309 729 946,43	(9 771 301,28)	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-02-25	EUR	12 708 064,50	321 665,51	12 661 029,53	(47 034,97)	XS3009603831
BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2032-09-22	EUR	3 479 455,00	29 444,50	3 439 392,79	(40 062,21)	XS3185662676
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27	EUR	163 291,00	11 916,70	162 292,30	(998,70)	FR0014003N69
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 3,38 2034-05-29	EUR	3 285 595,50	67 647,34	3 298 352,89	12 757,39	FR001400QB37
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 3,50 2035-03-21	EUR	4 523 287,50	121 335,54	4 513 190,42	(10 097,08)	FR001400Y969
BONO AIR PRODUCTS 4,00 2035-03-03	EUR	4 224 740,00	110 916,23	4 103 104,04	(121 635,96)	XS2595036554
BONO ALLIANDER NV 3,00 2034-10-07	EUR	6 434 577,50	52 310,09	6 263 795,12	(170 782,38)	XS2913310095
BONO ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13	EUR	993 690,00	20 943,83	1 010 447,47	16 757,47	XS2635647154
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2031-03-26	EUR	1 997 730,00	54 148,41	2 042 502,00	44 772,00	XS2790910272
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,50 2029-04-17	EUR	4 285 595,00	110 748,41	4 384 001,24	98 406,24	XS2804565435
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 3,50 2031-05-15	EUR	3 484 145,00	80 303,22	3 524 839,18	40 694,18	FR001400Q0T5
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18	EUR	2 001 300,00	23 089,61	2 082 253,27	80 953,27	FR001400K038
BONO BAWAG P.S.K. 3,50 2032-01-21	EUR	3 818 088,00	124 333,72	3 829 859,61	11 771,61	XS2981978989
BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,88 2028-06-12	EUR	3 990 000,00	90 342,23	4 107 523,25	117 523,25	BE6344187966
BONO BNG BANK NV 2,75 2034-08-28	EUR	13 186 617,50	138 284,86	12 902 673,04	(283 944,46)	XS2887172067
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	2 484 827,00	232 158,75	2 531 476,35	46 649,35	XS2434702424
BONO COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	2 494 137,50	24 224,98	2 475 256,01	(18 881,49)	XS2895051212
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,50 2034-09-26	EUR	3 464 510,00	35 869,36	3 427 717,93	(36 792,07)	FR001400SVC3
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	4 497 547,50	162 022,17	4 588 761,60	91 214,10	FR001400RMM3
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	3 979 940,00	104 393,78	4 101 509,51	121 569,51	FR001400I186

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01	EUR	1 813 590,00	7 879,35	1 892 973,66	79 383,66	XS2698148702
BONO E.ON SE 3,13 2030-03-05	EUR	2 795 142,00	72 978,55	2 822 840,71	27 698,71	XS2895631567
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,00 2036-07-22	EUR	1 997 260,00	35 526,46	2 030 889,57	33 629,57	XS2862984601
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23	EUR	2 001 030,00	51 562,79	2 103 849,68	102 819,68	XS2722717555
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,50 2036-05-30	EUR	2 456 312,50	56 066,20	2 456 827,12	514,62	XS2831084657
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	4 241 740,00	39 238,44	4 089 325,40	(152 414,60)	XS2634616572
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	3 005 160,00	78 862,49	2 960 143,88	(45 016,12)	XS3045471037
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2037-04-09	EUR	2 039 240,00	67 327,21	1 940 898,68	(98 341,32)	FR00140001E3
BONO ENGIE SA 4,25 2044-03-06	EUR	1 966 950,00	31 257,88	1 997 161,44	30 211,44	FR001400KH16
BONO ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	3 993 680,00	78 754,98	3 954 894,61	(38 785,39)	EU000A3K4EG9
BONO EUROPEAN INVT BK 3,13 2037-05-15	EUR	2 010 110,00	2 070,55	1 992 418,63	(17 691,37)	XS2950696869
BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	1 483 852,50	40 651,44	1 478 518,25	(5 334,25)	XS2784700671
BONO FINGRID OYJ 3,25 2034-03-20	EUR	2 040 750,00	162 543,03	2 083 256,76	42 506,76	FR00140049A8
BONO GECINA SA 0,88 2036-06-30	EUR	6 185 670,00	78 347,32	6 086 116,38	(99 553,62)	XS2861000235
BONO IBERDROLA FINANZAS 3,63 2034-07-18	EUR	5 270 187,50	23 416,47	5 598 910,65	328 723,15	BE0002951326
BONO KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06	EUR	6 461 552,50	58 373,16	6 547 712,18	86 159,68	XS2905504754
BONO KNORR-BREMSE AG 3,25 2032-09-30	EUR	4 984 325,00	112 720,53	5 122 536,32	138 211,32	FR00140015S6
BONO LEGAND SA 3,63 2029-05-29	EUR	3 815 371,00	31 125,52	3 849 753,52	34 382,52	XS2899382738
BONO MACQUARIE BANK LTD 3,20 2029-09-17	EUR	5 025 450,00	101 398,28	5 170 056,17	144 606,17	DE000A3LH6U5
BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30	EUR	5 785 500,00	154 721,49	5 842 996,14	57 496,14	XS2888621922
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28	EUR	8 337 391,50	91 385,81	8 391 520,61	54 129,11	XS2898838516
BONO NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12	EUR	1 290 172,00	33 134,53	1 328 670,05	38 498,05	XS2718201515
BONO NESTE OYJ 3,88 2031-05-21	EUR	9 995 900,00	100 448,61	9 890 395,23	(105 504,77)	XS3170346368
BONO NORDEA BANK ABP 3,50 2035-09-17	EUR	991 845,00	26 712,55	990 798,34	(1 046,66)	XS2753549703
BONO NORDIC INVEST.BANK 2,63 2031-01-24	EUR	4 018 240,00	103 835,16	4 034 617,17	16 377,17	XS2778374129
BONO NTT FINANCE CORP 3,36 2031-03-12	EUR	1 992 200,00	45 594,42	2 029 886,95	37 686,95	XS2813774341
BONO ONCOR ELECTRIC DELIV 3,50 2031-05-15	EUR	1 517 010,00	4 484,77	1 550 648,65	33 638,65	BE0002977586
BONO PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17	EUR	6 045 975,00	200 936,96	6 000 209,62	(45 765,38)	XS2744299335
BONO RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2034-01-17	EUR	2 035 621,00	(3 404,70)	2 035 089,22	(531,78)	FR001400M1G4
BONO RTÉ RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07	EUR	2 524 887,50	19 320,55	2 429 107,02	(95 780,48)	FR001400SZ78
BONO RTÉ RESEAU DE TRANSP 3,50 2036-10-02	EUR	6 515 730,00	70 706,63	6 572 714,53	56 984,53	FI4000578166
BONO SANOMA OYJ 4,00 2027-09-13	EUR	3 679 039,50	84 915,27	3 773 100,83	94 061,33	XS2828914767
BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	3 982 140,00	122 659,09	4 058 122,01	75 982,01	XS3022397460
BONO STANDARD CHARTERED 3,86 2033-03-17	EUR					



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09	EUR	1 980 110,00	43 697,86	2 003 338,99	23 228,99	XS2631822868
BONO STATNETT SF 3,50 2033-06-08	EUR	2 174 348,00	49 289,93	2 213 100,56	38 752,56	XS2631835332
BONO STEDIN HOLDING NV 3,38 2037-02-12	EUR	993 995,00	30 152,70	967 823,74	(26 171,26)	XS2997384776
BONO SVENSKA HNDLSBKN 3,25 2031-08-27	EUR	4 680 495,00	55 918,68	4 706 465,45	25 970,45	XS2888395659
BONO TENNET NETHERL BV 1,38 2029-06-26	EUR	2 170 452,00	112 486,50	2 215 153,17	44 701,17	XS1632897929
BONO UNITED UTILIT WAT FI 3,75 2035-08-07	EUR	3 986 720,00	60 151,70	3 953 779,26	(32 940,74)	XS3144971127
BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	1 410 339,50	134 019,11	1 445 497,23	35 157,73	XS2257961818
BONO UPM-KYMMENE OYJ 3,38 2034-08-29	EUR	1 487 902,50	18 499,45	1 466 400,38	(21 502,12)	XS2886143770
BONO VERBUND AG 3,25 2031-05-17	EUR	2 001 050,00	40 272,30	2 020 888,52	19 838,52	XS2821745374
BONO VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	1 715 216,50	41 441,61	1 750 412,42	35 195,92	XS2815987834
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,00 2031-04-11	EUR	1 504 972,50	41 933,21	1 544 730,93	39 758,43	XS2745726047
BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	1 638 472,50	179 862,55	1 641 859,63	3 387,13	DE000A3MQ556
BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,88 2030-09-10	EUR	1 986 160,00	26 540,95	2 048 232,20	62 072,20	XS2837886287
TOTALES Renta fija privada cotizada		235 526 396,50	4 935 917,58	236 534 620,01	1 008 223,51	
Emissiones avaladas						
BONO KFW 2,00 2029-11-15	EUR	19 064 059,23	413 804,61	19 284 602,24	220 543,01	XS2498154207
BONO KFW 2,75 2033-02-14	EUR	76 381 520,00	1 762 789,72	75 533 385,07	(848 134,93)	XS2586942448
BONO KFW 2,86 2031-09-15	EUR	8 166 100,00	347 795,96	8 236 454,04	70 354,04	XS2388457264
BONO KFW 3,25 2031-03-24	EUR	14 781 975,00	434 870,02	15 372 334,43	590 359,43	XS2698047771
BONO KOMMUNIVEST I SVERIG 2,88 2030-05-23	EUR	1 974 510,00	43 847,99	2 005 282,15	30 772,15	XS2625986836
BONO NRW.BANK 2,75 2031-05-15	EUR	4 247 110,00	85 750,42	4 280 680,75	33 570,75	DE000NWB0AV0
BONO NRW.BANK 2,88 2034-07-25	EUR	4 281 316,50	56 021,49	4 226 059,29	(55 257,21)	DE000NWB0AW8
TOTALES Emissiones avaladas		128 896 590,73	3 144 880,21	128 938 797,97	42 207,24	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONO CAISSE FRANCAISE DE 2,75 2031-10-03	EUR	11 994 840,00	81 223,30	11 788 826,56	(206 013,44)	FR0014005XM8
CEDULAS BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24	EUR	9 798 450,00	243 969,04	10 012 243,97	213 793,97	DE000BHY0GT7
CEDULAS BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27	EUR	3 032 565,00	44 580,65	3 034 090,03	1 525,03	FR0014001TG9
CEDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08	EUR	4 451 332,50	93 443,81	4 501 760,47	50 427,97	FR0014001AO3
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	2 770 782,00	69 686,07	2 858 383,82	87 601,82	XS2637445276
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		32 047 969,50	532 902,87	32 195 304,85	147 335,35	
TOTAL Cartera Exterior		715 972 204,44	17 436 237,94	707 398 669,26	(8 573 535,18)	



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO C.A. MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	11 968 140,00	350 381,65	12 292 925,03	324 785,03	ES00001010M4
BONO GOBIERNO VASCO 3,40 2034-04-30	EUR	5 994 810,00	176 973,44	6 140 051,84	145 241,84	ES00000106759
TOTALES Deuda pública		17 962 950,00	527 355,09	18 432 976,87	470 026,87	
Renta fija privada cotizada						
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2032-04-30	EUR	2 688 379,50	64 465,44	2 753 308,38	64 928,88	ES02000002121
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	2 220 781,00	55 331,51	2 298 888,34	78 107,34	ES02000002089
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 909 160,50	119 796,95	5 052 196,72	143 036,22	
TOTAL Cartera Interior		22 872 110,50	647 152,04	23 485 173,59	613 063,09	



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO DSB 3,13 2034-09-04	EUR	5 010 375,00	50 100,75	5 039 816,03	29 441,03	XS2847684938
BONO ESTADO ALEMANIA 2,23 2031-08-15	EUR	39 046 238,64	1 274 153,70	39 296 223,05	249 984,41	DE0001030732
BONO ESTADO ALEMANIA 2,30 2033-02-15	EUR	149 092 090,00	3 109 834,50	150 281 235,17	1 189 145,17	DE000BU3Z005
BONO ESTADO ALEMANIA 2,47 2050-08-15	EUR	7 926 300,00	105 464,55	7 788 660,45	(137 639,55)	DE0001030724
BONO ESTADO AUSTRIA 1,85 2049-05-23	EUR	32 422 644,17	814 154,93	33 185 663,77	763 019,60	AT0000A2Y8G4
BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04	EUR	3 594 025,00	113 319,08	3 632 323,00	38 298,00	EU000A3K4C42
BONO ESTADO FRANCIA 0,50 2044-06-25	EUR	4 136 020,00	160 399,39	3 926 569,79	(209 450,21)	FR001400ZJM6
BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,13 2034-05-25	EUR	4 349 906,00	111 347,34	4 301 753,81	(48 152,19)	FR0014000R98
TOTALES Deuda pública		245 577 598,81	5 738 774,24	247 452 245,07	1 874 646,26	
Renta fija privada cotizada						
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27	EUR	163 291,00	7 662,80	162 956,20	(334,80)	FR0014003N69
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 3,38 2034-05-29	EUR	4 978 175,00	100 686,67	5 073 738,67	95 563,67	FR001400QB37
BONO AIR PRODUCTS 4,00 2035-03-03	EUR	5 280 925,00	162 050,62	5 241 424,72	(39 500,28)	XS2595036554
BONO ALLIANDER NV 3,00 2034-10-07	EUR	6 434 577,50	46 703,77	6 467 261,44	32 683,94	XS2913310095
BONO ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13	EUR	993 690,00	19 738,19	1 016 363,11	22 673,11	XS2635647154
BONO APPLE INC 0,00 2025-11-15	EUR	277 198,50	15 055,97	278 465,53	1 267,03	XS2079716853
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2031-03-26	EUR	1 997 730,00	53 877,58	2 046 062,83	48 332,83	XS2790910272
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,50 2029-04-17	EUR	5 979 900,00	150 813,38	6 103 320,32	123 420,32	XS2804555435
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 3,50 2031-05-15	EUR	3 484 145,00	78 274,62	3 547 377,78	63 232,78	FR001400Q0T5
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18	EUR	2 001 300,00	23 324,88	2 092 698,00	91 398,00	FR001400KO38
BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,88 2028-06-12	EUR	3 990 000,00	88 547,70	4 128 737,78	138 737,78	BEG344187966
BONO BNG BANK NV 2,75 2034-08-28	EUR	14 872 125,00	144 852,75	14 738 944,51	(133 180,49)	XS2887172067
BONO CADENT FINANCE PLC 3,75 2033-04-16	EUR	3 256 240,50	90 517,21	3 326 161,97	69 921,47	XS2801122917
BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	9 023 085,00	155 766,49	9 116 432,96	93 347,96	FR001400I3M4
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	2 484 827,00	148 274,64	2 550 907,08	66 080,08	XS2434702424
BONO COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	2 494 137,50	23 698,68	2 501 132,31	6 994,81	XS2895051212
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,50 2034-09-26	EUR	3 464 510,00	32 901,91	3 446 575,38	(17 934,62)	FR001400SVC3
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	4 497 547,50	76 562,32	4 568 062,44	70 514,94	FR001400RMM3
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	3 979 940,00	100 619,15	4 120 624,14	140 684,14	FR001400I186
BONO DNB BANK ASA 4,50 2028-07-19	EUR	2 023 520,00	30 535,55	2 088 115,96	64 595,96	XS2652069480
BONO DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01	EUR	1 813 590,00	11 373,03	1 904 095,98	90 505,98	XS2698148702
BONO E.ON SE 3,13 2030-03-05	EUR	3 793 407,00	38 354,35	3 815 350,06	21 943,06	XS2895631567

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,00 2036-07-22	EUR	3 495 205,00	61 940,64	3 581 849,91	86 644,91	XS2862984601
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23	EUR	2 001 030,00	51 665,15	2 119 717,32	118 687,32	XS2722717555
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,50 2036-05-30	EUR	3 438 837,50	74 343,49	3 555 689,66	116 852,16	XS2831084657
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	5 302 175,00	75 010,50	5 170 319,29	(131 855,71)	XS2634616572
BONO ENGIE SA 4,25 2044-03-06	EUR	2 039 240,00	68 731,50	2 048 184,39	8 944,39	FR0014000JE3
BONO ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	1 966 950,00	30 131,52	2 106 217,80	139 267,80	FR0014000KH6
BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	2 010 110,00	4 021,08	1 993 628,10	(16 481,90)	XS2950696869
BONO FINGRID OYJ 3,25 2034-03-20	EUR	2 473 087,50	65 431,26	2 517 880,73	44 793,23	XS2784700671
BONO GECINA SA 0,88 2036-06-30	EUR	2 721 000,00	135 674,55	2 881 105,18	160 105,18	FR00140049A8
BONO IBERDROLA FINANZAS 3,63 2034-07-18	EUR	6 185 670,00	95 042,27	6 144 571,43	(41 098,57)	XS2861000235
BONO KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06	EUR	6 960 625,00	26 757,52	7 469 062,55	508 437,55	BE0002951326
BONO KNORR-BREMSE AG 3,25 2032-09-30	EUR	7 455 637,50	62 548,73	7 619 819,93	164 182,43	XS2905504754
BONO LEGRAND SA 3,50 2029-05-29	EUR	5 981 190,00	128 865,51	6 146 583,81	165 393,81	FR0014001556
BONO MACQUARIE BANK LTD 3,20 2029-09-17	EUR	5 522 247,50	49 361,83	5 552 189,94	29 942,44	XS2899382738
BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30	EUR	6 030 540,00	125 380,08	6 204 085,26	173 545,26	DE000A3LH6U5
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28	EUR	7 481 250,00	80 539,34	7 556 426,07	75 176,07	XS2888621922
BONO NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12	EUR	10 045 050,00	108 918,23	10 086 250,95	41 200,95	XS2898838516
BONO NESTE OYJ 3,88 2031-05-21	EUR	1 290 172,00	31 931,70	1 322 040,38	31 868,38	XS2718201515
BONO NORDIC INVEST.BANK 2,63 2031-01-24	EUR	991 845,00	25 633,44	1 003 346,97	11 501,97	XS2753549703
BONO NTT FINANCE CORP 3,36 2031-03-12	EUR	5 022 800,00	132 889,13	5 067 051,28	44 251,28	XS2778374129
BONO ONCOR ELECTRIC DELIV 3,50 2031-05-15	EUR	2 988 300,00	65 189,32	3 050 776,71	62 476,71	XS2813774341
BONO PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17	EUR	1 517 010,00	6 013,38	1 584 340,04	67 330,04	BE0002977586
BONO RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2034-01-17	EUR	6 045 975,00	187 068,54	6 067 761,31	21 786,31	XS2744299335
BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07	EUR	2 035 621,00	769,62	2 044 414,90	8 793,90	FR0014000MIG4
BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2036-10-02	EUR	2 524 887,50	21 106,42	2 494 821,15	(30 066,35)	FR001400SZ78
BONO SANOMA OYJ 4,00 2027-09-13	EUR	7 518 150,00	87 471,58	7 573 551,88	55 401,88	FI40000578166
BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	3 679 039,50	81 016,29	3 790 708,31	111 668,81	XS2828914767
BONO STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09	EUR	2 970 165,00	62 958,93	3 058 176,34	88 011,34	XS2631822868
BONO STATNETT SF 3,50 2033-06-08	EUR	2 174 348,00	47 074,70	2 238 877,79	64 529,79	XS2631835332
BONO SVENSKA HNDLSBKN 3,25 2031-08-27	EUR	4 680 495,00	53 431,03	4 733 275,60	52 780,60	XS2888395659
BONO TENNENT HOLDING BV 1,38 2029-06-26	EUR	2 170 452,00	76 605,18	2 200 814,49	30 362,49	XS1632897929
BONO UNITED UTILIT WAT FI 3,75 2034-05-23	EUR	7 929 200,00	185 946,02	8 042 541,65	113 341,65	XS2771661357
BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	1 410 339,50	83 519,20	1 448 635,14	38 295,64	XS2257961818



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO UPM-KYMMENE OY 3,38 2034-08-29	EUR	1 487 902,50	17 483,35	1 496 006,48	8 103,98	XS2886143770
BONO VERBUND AG 3,25 2031-05-17	EUR	3 001 575,00	60 656,01	3 059 180,22	57 605,22	XS2821745374
BONO VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	1 715 216,50	43 195,60	1 757 294,43	42 077,93	XS2815987834
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,00 2031-04-11	EUR	1 504 972,50	42 563,87	1 529 130,27	24 157,77	XS2745726047
BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	1 638 472,50	119 988,19	1 675 971,99	37 499,49	DE000A3MQS56
BONO VW FIN SERV AG 3,88 2030-09-10	EUR	2 979 240,00	36 747,61	3 030 382,12	51 142,12	XS2837886287
TOTALES Renta fija privada cotizada		235 669 885,00	4 313 814,57	239 357 490,94	3 687 605,94	
Emissiones avaladas						
BONO KFW 2,00 2029-11-15	EUR	19 064 059,23	275 815,22	19 385 991,63	321 932,40	XS2498154207
BONO KFW 2,75 2033-02-14	EUR	100 502 000,00	2 372 680,95	101 277 217,96	775 217,96	XS2586942448
BONO KFW 2,86 2031-09-15	EUR	8 166 100,00	111 126,77	8 368 673,23	202 573,23	XS2388457264
BONO KFW 3,25 2031-03-24	EUR	14 781 975,00	407 698,86	15 635 380,59	853 405,59	XS2698047771
BONO KOMMUNIVEST 1,88 2030-05-23	EUR	1 974 510,00	40 410,25	2 026 319,89	51 809,89	XS2625986836
BONO NRW.BANK 2,75 2031-05-15	EUR	5 926 200,00	109 896,53	6 031 038,13	104 838,13	DE000NWBOAV0
BONO NRW.BANK 2,88 2034-07-25	EUR	5 973 930,00	75 955,40	6 031 431,04	57 501,04	DE000NWBOAW8
TOTALES Emissiones avaladas		156 388 774,23	3 393 583,98	158 756 052,47	2 367 278,24	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONO CAISSE FRANCAISE DE 2,75 2031-10-03	EUR	14 993 550,00	100 840,11	14 847 872,22	(145 677,78)	FR001400SXM8
CEDULAS BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24	EUR	9 798 450,00	216 708,65	10 067 354,36	268 904,36	DE000BHY0G77
CEDULAS BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27	EUR	3 032 565,00	47 607,14	3 086 698,54	54 133,54	FR001400ITG9
CEDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08	EUR	7 418 887,50	148 615,82	7 633 057,98	214 170,48	FR001400IA03
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	2 770 782,00	64 075,52	2 874 620,37	103 838,37	XS2637445276
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		38 014 234,50	577 847,24	38 509 603,47	495 368,97	
TOTAL Cartera Exterior		675 650 492,54	14 024 020,03	684 075 391,95	8 424 899,41	



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Factores Económicos Determinantes

El año 2025 ha continuado marcado por un entorno macroeconómico complejo, condicionado por la incertidumbre geopolítica, la evolución de las políticas monetarias y el impacto de las tensiones comerciales. La inflación ha seguido moderándose de forma gradual, permitiendo a los bancos centrales mantener los ciclos de recortes de tipos iniciados en 2024, si bien con un ritmo más prudente ante señales mixtas en el crecimiento global. En EE. UU., las políticas económicas de la administración Trump —especialmente las nuevas rondas de aranceles y la intensificación del proteccionismo— han añadido volatilidad e incertidumbre sobre la senda futura de inflación y tipos, condicionando las expectativas sobre la FED. En Europa, la actividad económica ha mostrado una recuperación moderada apoyada en un entorno de menor inflación y estímulos fiscales selectivos, aunque la fragmentación política en distintos países ha limitado la confianza empresarial. China, por su parte, ha registrado un crecimiento inferior al objetivo oficial, y aunque se han anunciado nuevas medidas de estímulo, estas no han logrado revertir plenamente la debilidad estructural del país. A pesar de la persistencia de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio, su impacto directo sobre los activos financieros ha sido reducido.

En los mercados financieros, 2025 se ha caracterizado por un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo, impulsados por la depreciación del dólar, la relajación de las condiciones financieras y una mayor rotación hacia mercados no estadounidenses. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con subidas significativas (S&P 500 +16,39%, Eurostoxx 50 +18,29%, Ibex 35 +49,27%, Nikkei 225 +26,18%, MSCI Emerging +30,58%).

En renta fija, el entorno de recortes de tipos ha seguido favoreciendo los tramos cortos de la curva, mientras que los rendimientos de largo plazo han mostrado comportamientos divergentes entre economías desarrolladas. En Europa, las tises a 10 años han acompañado la recuperación económica con repuntes generalizados, destacando el Bund alemán, cuya referencia a 10 años avanzó hasta niveles del 2,86%, acumulando +49 pb en 2025. En EE. UU., por el contrario, los tramos largos han registrado recortes, con la TIR del Treasury a 10 años cerrando el ejercicio en 4,17%. Los activos de crédito han tenido un año favorable, con compresión de diferenciales tanto en grado de inversión como en high yield, impulsados por la mejora del apetito por riesgo y unas condiciones financieras más laxas. En emergentes, los diferenciales de deuda soberana en divisa fuerte han caído a mínimos de varios años, apoyados en fundamentales más robustos, la caída del dólar y fuertes entradas de capital.

Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar ha experimentado una notable depreciación generalizada (-13,44% frente al euro). El yen japonés ha continuado mostrando debilidad estructural, reforzando la competitividad exterior de Japón y contribuyendo al excepcional desempeño del Nikkei.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****Previsiones para 2026****1. Coyuntura económica global**

Tras un 2025 marcado por la ralentización del crecimiento en muchas economías desarrolladas, en 2026 esperamos una estabilización del crecimiento mundial. No obstante, se mantendrá una dinámica divergente entre economías avanzadas y emergentes: mientras que las primeras continuarían con un avance modesto, las economías emergentes y en desarrollo seguirán aportando el principal impulso al crecimiento global. Así, preveemos en 2026 un crecimiento moderado en EEUU, estable en la zona euro y Japón y una ralentización del mismo en Reino Unido. Por otro lado, China continuará su proceso de desaceleración progresiva. En conjunto, el escenario para 2026 sigue condicionado por un entorno de incertidumbre global, en el que las posibles tensiones comerciales y los ajustes de política económica a nivel internacional podrían seguir afectando el ritmo de expansión mundial.

	2025	2026	2027
Crecimiento mundial	3,3%	3,3%	3,2%
Economías avanzadas	1,7%	1,8%	1,7%
EEUU	2,1%	2,4%	2,0%
Eurozona	1,4%	1,3%	1,4%
Alemania	0,2%	1,1%	1,5%
Francia	0,8%	1,0%	1,2%
Italia	0,5%	0,7%	0,7%
España	2,9%	2,3%	1,9%
Reino Unido	1,1%	0,7%	0,6%
Japón	1,4%	1,3%	1,5%
Economías Emergentes	4,4%	4,2%	4,1%
Rusia	0,6%	0,8%	1,0%
China	5,0%	4,5%	4,0%
India	7,3%	6,4%	6,4%
Brasil	2,5%	1,6%	2,3%
México	0,6%	1,5%	2,1%

2. Evolución de mercados

El escenario general para los mercados en 2026 continúa siendo incierto, condicionado por el fuerte comportamiento de los activos de riesgo en los últimos ejercicios y por la persistente volatilidad asociada a la agenda económica y comercial de EE. UU. A nivel global, el entorno de mercado puede ser frágil, con riesgos elevados vinculados a la desaceleración del ciclo económico, la política monetaria desigual entre regiones y una creciente polarización entre sectores. En este contexto, el potencial de revalorización de los activos de riesgo se presenta moderado para 2026.

En relación con las curvas de tipos de interés, el año estará marcado por el fin o la desaceleración clara de los ciclos de recortes, manteniéndose las políticas monetarias en zonas más neutrales tras los ajustes realizados. Respecto a los diferenciales soberanos y de crédito, podríamos ver una estabilización en torno a niveles actuales, aunque no puede descartarse cierta ampliación si aumentan las tensiones geopolíticas, la volatilidad política o persisten los riesgos inflacionarios.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta variable, 2026 podría venir acompañado de episodios de volatilidad significativa. El mercado afronta un equilibrio delicado tras dos años de fuertes subidas, con riesgos derivados de la concentración del rendimiento en sectores tecnológicos y la dependencia de narrativas ligadas a la IA. Las valoraciones, tras el excelente desempeño anterior, se sitúan en niveles exigentes en varias áreas y podrían tensionarse si la macroeconomía sorprende a la baja. Además, las expectativas de beneficios siguen siendo elevadas, lo que abre la puerta a sorpresas negativas, sobre todo en sectores cíclicos sensibles al crecimiento global y a la confianza empresarial. El comportamiento del consumo y la capacidad de las empresas para trasladar precios serán factores clave para validar dichas expectativas.

El escenario de 2026 presenta por tanto múltiples incertidumbres: desde la posible persistencia de presiones inflacionarias hasta la evolución de la política comercial estadounidense, pasando por la divergencia entre las trayectorias de política monetaria de las principales economías. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y un entorno de inflación más controlado, lo que permitiría mantener políticas monetarias relativamente acomodaticias, aunque sin grandes estímulos adicionales. Un escenario de inflación más persistente podría limitar la capacidad de los bancos centrales para seguir flexibilizando y tendría un impacto muy negativo sobre las valoraciones de los activos de riesgo.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art.9 Reglamento (UE) 2019/2088), la información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad que será publicado en la web de la C.N.M.V.

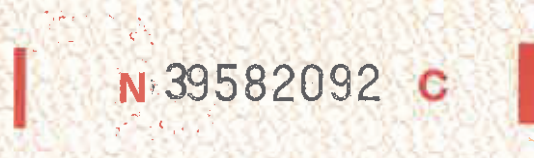
Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., el 25 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39582060 C al N 39582092 C (ambos inclusive).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia N 39581828 C.

FIRMANTES:

D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente

D. Jorge Morquecho Ibáñez
Consejero Delegado

D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal

D. Joseba Orueta Coria
Vocal

Dña. Olatz Mancebo Ladislao
Vocal

D. Rafael Arberas Ibarra
Vocal