

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total para salvaguardar al máximo el patrimonio. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a un año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,67	1,12	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,47	2,22	3,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	68.576.620,23	59.398.313,64
Nº de Partícipes	14.881	12.748
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	695.171	10,1371
2024	462.056	9,9560
2023	321.045	9,6597
2022	178.935	9,3982

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,82	0,36	0,36	0,55	0,55	3,07	2,78	-0,92	-0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	24-10-2025	-0,06	05-03-2025	-0,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,02	23-12-2025	0,04	31-01-2025	0,17	15-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,16	0,05	0,09	0,18	0,24	0,23	0,45	0,51	0,33
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,18	0,15	0,18	0,19	0,19	0,21	0,37	0,33	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,31	0,31	0,32	0,33	0,33	0,39	0,39	0,32	0,22

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

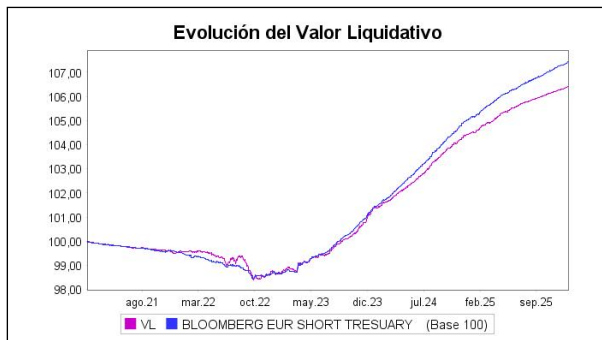
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,20	0,19	0,19	0,19	0,77	0,78	0,55	0,30

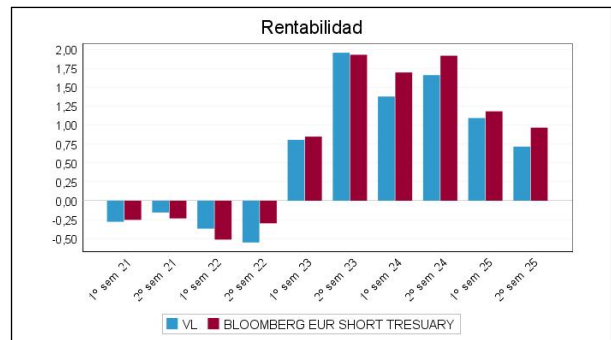
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.201.290	392.384	0,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.514.151	95.673	0,92
Renta Fija Mixta Internacional	774.760	69.423	1,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.818.022	123.985	2,77
Renta Variable Euro	2.049.721	299.249	7,72
Renta Variable Internacional	5.580.646	649.316	9,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	190.796	5.720	3,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	646.609	92.983	-3,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.188.872	38.753	0,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	952.698	19.514	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.976.388	78.101	0,58
Total fondos	27.893.953	1.865.101	3,08

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	659.013	94,80	538.509	90,08
* Cartera interior	27.454	3,95	20.548	3,44
* Cartera exterior	625.683	90,00	513.573	85,90
* Intereses de la cartera de inversión	5.876	0,85	4.389	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.533	5,26	60.132	10,06
(+/-) RESTO	-375	-0,05	-797	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	695.171	100,00 %	597.845	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	597.845	462.056	462.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,29	24,65	37,87	-28,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	1,08	1,76	-19,25
(+) Rendimientos de gestión	1,11	1,47	2,54	-7,46
+ Intereses	1,22	1,40	2,60	7,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,07	-0,07	-318,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-66,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,78	24,25
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	24,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	24,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-19,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	695.171	597.845	695.171	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

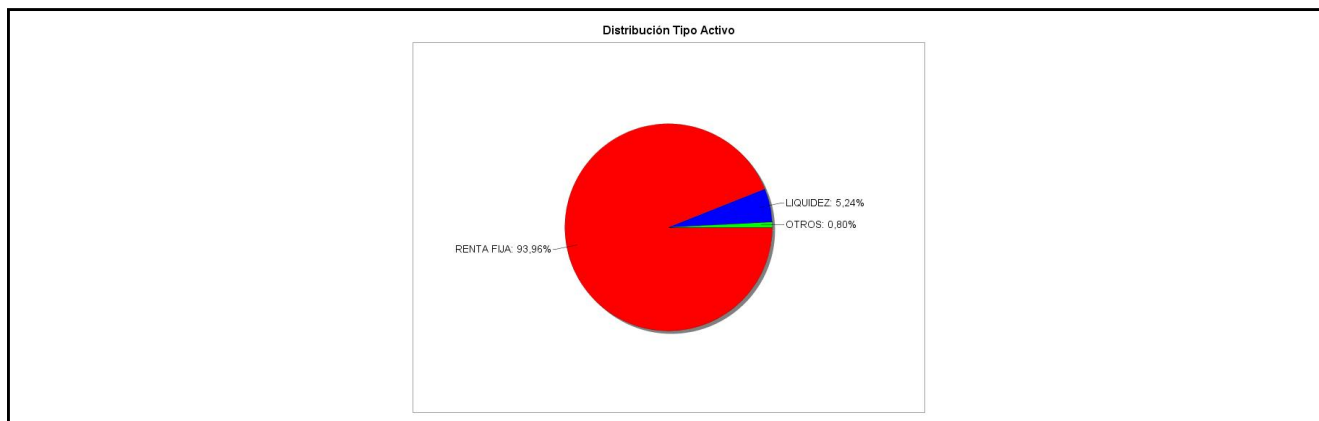
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.454	3,96	20.548	3,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	27.454	3,96	20.548	3,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.454	3,96	20.548	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	621.706	89,46	513.573	85,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.977	0,57	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	625.683	90,03	513.573	85,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	625.683	90,03	513.573	85,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	653.137	93,99	534.121	89,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 314109 del 18/12/2025
Otros hechos relevantes
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2025

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 40.000.000,00 euros, suponiendo un 0,03%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 24.957.369,40 euros, suponiendo un 0,02%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 19.787.179,93 euros, suponiendo un 0,02%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 228.681,50 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por la progresiva normalización del contexto de riesgos que había tensionado a los mercados en primavera, con la agenda arancelaria de EEUU transitando desde anuncios disruptivos hacia prórrogas y acuerdos bilaterales que han reducido la incertidumbre y permitido que los activos de riesgo consoliden el tramo alcista acumulado en el año. En política monetaria, se acentuó la divergencia: la Reserva Federal reanudó los recortes en septiembre y volvió a bajar los tipos en octubre y diciembre, mientras el BCE, tras el ciclo de bajadas acumulado hasta junio, optó por mantener el tipo de depósito en el 2,0% durante el resto del periodo a la espera de nuevas proyecciones y de la evolución de las tensiones comerciales. Por su parte, el Banco de Japón culminó en diciembre una nueva subida de tipos al confirmar la persistencia de presiones salariales y de precios, avanzando en la normalización monetaria. En este marco, los activos de riesgo ofrecieron un comportamiento constructivo. En renta variable, el semestre terminó con balances positivos en la mayoría de los grandes índices, con un liderazgo todavía vinculado a la temática de inteligencia artificial y a la mejora de las condiciones financieras. Destacaron los avances del S&P 500 (+10,32% en el periodo), el Nasdaq 100 (~+19,0%), el Eurostoxx 50 (+9,17%), el Ibex 35 (~+24,2%) y el Nikkei (+24,3%), apoyados en el giro de la Fed y en la normalización de los temores comerciales. Por otro lado, los activos emergentes volvieron a exhibir mejor comportamiento relativo frente a los desarrollados, con el MSCI Emerging anotando subidas de más del 14% en USD a cierre de ejercicio. En renta fija soberana, la parte corta recogió mejor el giro acomodaticio: el Treasury a 2 años terminó diciembre en torno al 3,47% y el 10 años en el 4,18%, con la curva ya desinvertida y con pendiente positiva; en la zona euro, el bund a 10 años cerró cerca del 2,85% y la periferia consolidó un estrechamiento notable, con el diferencial BTP-Bund alrededor de 65–70 pb, niveles no vistos desde 2009. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses cerraba el periodo en niveles de 2,04%. En crédito, el apetito por riesgo mejoró y los diferenciales high yield europeos —iTraxx Crossover 5Y— finalizaron el periodo en la zona de 240–250 pb, dentro de rangos compatibles con un crecimiento moderado y una siniestralidad contenida. En divisas, el euro se apreció de forma ordenada frente al dólar durante el año, llegando a tocar 1,18 en septiembre y cerrando 2025 cerca de 1,175, mientras que el yen volvió a depreciarse en el tramo final con el USD/JPY moviéndose de nuevo en medias mensuales próximas a 156, en un contexto de Banco de Japón paciente y expectativas fiscales expansivas. En el plano geopolítico, los episodios de tensión en Oriente Medio introdujeron repuntes transitorios en el crudo y en los activos de cobertura, pero su efecto macro y de mercado resultó acotado al no materializarse interrupciones duraderas de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se reforzó la exposición a deuda corporativa europea y se incorporaron emisiones de compañías industriales y financieras, buscando diversificación sectorial. Destacó la entrada en bonos ligados a energía y telecomunicaciones, así como ajustes en posiciones soberanas para optimizar duración. Se realizaron rebalances hacia emisores de calidad y se incrementó la presencia en utilities, consolidando una estrategia defensiva con cobertura frente a volatilidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido de 0,72%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 0,97%. La composición del índice es 100% Bloomberg Euro Short Treasury: Spain. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono del Tesoro de Francia,

Bono del Estado alemán KFW, Bono Manpowergroup, Bono de la Unión Europea, Bono Richemont International y Letras de la Unión Europea, entre otros. Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono Cie de Saint-Gobain, Bono DSV Finance, Bono Sydbank, Bono L'Oréal, Bono Unicredit Bank y Bono LVMH, entre otros.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 2.133 y una rentabilidad neta del 0,72 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 97.326 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 695.171 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,39%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido 2,36% inferior a la de la media de la gestora (3,08%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera refuerza renta fija europea en servicios públicos y consumo básico con aumentos en Tennet Netherlands, Enel Finance y L'Oréal, y suma exposición en automoción con BMW Finance. Reduce posiciones en bonos de Aareal Bank, Adidas y NatWest, ajustando riesgo en financiero y consumo discrecional para mantener equilibrio.

Con todo, a la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,74 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,41%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no mantiene a cierre del periodo posiciones en instrumentos derivados. A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31/12/2025 el 0%.

Durante el periodo ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera. Subidas en las siguientes emisoras Commerzbank Ag, Ubs Group Ag-reg, Unicredit Bank Czech Republic And Slovakia, As, Estado Italia, Intesa San Paolo Spa, Ca Autobank Spa Of Ireland, que han supuesto un 2,47% del patrimonio.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (326,998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,05% frente al 0,15% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses esperamos un entorno de tipos estable con posibilidad de ajustes a la baja si la inflación sigue moderándose. Las inversiones, centradas en emisores de alta calidad y sectores defensivos, deberían beneficiarse de una menor volatilidad y de la normalización monetaria. No esperamos cambios bruscos en la política económica, aunque seguimos atentos a riesgos geopolíticos que podrían generar episodios puntuales de tensión. En este contexto, la composición actual ofrece resiliencia y capacidad para capturar oportunidades en un escenario de crecimiento moderado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES05134249E4 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,19 2026-05-04	EUR	19.792	2,85	0	0,00
ES0505229148 - PAGARE PROSEGUR CASH SA 2,44 2026-01-14	EUR	1.086	0,16	0	0,00
ES05134248Z1 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,20 2025-11-03	EUR	0	0,00	13.955	2,33
ES0211845302 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,38 2026-05-20	EUR	2.957	0,43	2.963	0,50
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	3.619	0,52	3.630	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.454	3,96	20.548	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.454	3,96	20.548	3,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		27.454	3,96	20.548	3,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.454	3,96	20.548	3,44
FR0011317783 - BONO ESTADO FRANCIA 2,75 2027-10-25	EUR	20.181	2,90	0	0,00
FR0013250560 - BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2027-05-25	EUR	11.794	1,70	0	0,00
IT0005580045 - BONO ESTADO ITALIA 2,95 2027-02-15	EUR	15.642	2,25	0	0,00
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	5.437	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.617	6,85	5.437	0,91
DE000BU22072 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,00 2026-12-10	EUR	25.998	3,74	0	0,00
EU000A4DMLK9 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,02 2026-02-05	EUR	48.752	7,01	0	0,00
FI4000586748 - ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,05 2026-02-13	EUR	27.718	3,99	0	0,00
FI4000590971 - ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,05 2026-05-13	EUR	34.475	4,96	0	0,00
FR0128984004 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 1,98 2026-05-20	EUR	22.570	3,25	22.582	3,78
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 1,96 2025-12-05	EUR	0	0,00	7.923	1,33
FR0128983907 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,11 2025-08-06	EUR	0	0,00	34.830	5,83
FR0128983907 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,12 2025-08-06	EUR	0	0,00	55.715	9,32
EU000A3KTGV8 - BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,00 2026-07-06	EUR	6.783	0,98	6.798	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3L7AT2 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,44 2026-01-09	EUR	5.370	0,77	5.382	0,90
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	0	0,00	5.431	0,91
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	0	0,00	5.431	0,91
FR0010916924 - BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	5.585	0,80	5.609	0,94
FR0012938116 - BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	12.153	2,03
DE000BU22031 - BONO ESTADO ALEMANIA 2025-12-12	EUR	0	0,00	25.277	4,23
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	5.391	0,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		182.642	26,28	187.131	31,32
XS1571982468 - BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	0	0,00	4.960	0,83
XS3066564900 - BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06	EUR	1.990	0,29	1.997	0,33
XS2384269101 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	0	0,00	3.691	0,62
XS1803247557 - BONO LUNAR FUNDING V SWIS 1,13 2026-10-12	EUR	0	0,00	2.452	0,41
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	0	0,00	2.416	0,40
XS199841445 - BONO KFW 0,01 2027-05-05	EUR	4.771	0,69	4.786	0,80
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	2.413	0,35	2.417	0,40
XS1847692636 - BONO IBERDROLA FINANZAS 1,25 2026-10-28	EUR	0	0,00	2.454	0,41
XS2723549528 - BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026-11-29	EUR	0	0,00	3.066	0,51
XS2932831766 - BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	0	0,00	4.227	0,71
DE000A3MQVV5 - BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	14.681	2,11	14.726	2,46
XS2972906064 - BONO FED CAISSES DESJARDI 2,46 2027-01-14	EUR	3.306	0,48	3.304	0,55
XS2941360963 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,25 2027-05-19	EUR	2.719	0,39	2.729	0,46
FR001400U1B5 - BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	3.218	0,46	3.231	0,54
FR001400TSJ2 - BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07	EUR	2.016	0,29	2.022	0,34
FR001400TT34 - BONO L'OREAL SA 2,50 2027-11-06	EUR	2.501	0,36	2.508	0,42
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	0	0,00	2.147	0,36
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	0	0,00	4.937	0,83
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	0	0,00	2.312	0,39
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	2.133	0,31	2.141	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.748	5,73	72.523	12,13
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	5.156	0,74	0	0,00
XS3249926695 - BONO VOLKSWAGEN BANK 2,72 2027-12-10	EUR	2.505	0,36	0	0,00
XS3245582419 - BONO SWEDBANK AB 2,36 2027-12-03	EUR	4.002	0,58	0	0,00
XS2385397901 - BONO COMCAST CORP CLASS A 0,00 2026-09-14	EUR	4.124	0,59	0	0,00
FR0129412765 - PAGARE CREDIT AGRICOLE SA 2,18 2026-05-19	EUR	4.949	0,71	0	0,00
XS3226607409 - BONO LINDE PLC 2,27 2027-11-20	EUR	3.202	0,46	0	0,00
XS3233868119 - BONO MACQUARIE BANK LTD 2,40 2027-11-19	EUR	4.904	0,71	0	0,00
FR0014014A20 - BONO L'OREAL SA 2,25 2027-11-19	EUR	3.702	0,53	0	0,00
XS3078642314 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,92 2027-05-21	EUR	2.909	0,42	0	0,00
XS2844575790 - BONO NATIXIS CIB LUX 2,44 2026-03-09	EUR	4.125	0,59	0	0,00
XS3181623797 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,55 2027-09-15	EUR	5.405	0,78	0	0,00
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR	4.658	0,67	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	4.581	0,66	0	0,00
XS3222574579 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 2,85 2027-11-03	EUR	2.708	0,39	0	0,00
XS3192981853 - BONO DANSKE BANK A/S 2,52 2028-10-01	EUR	3.503	0,50	0	0,00
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,63 2026-03-01	EUR	3.311	0,48	0	0,00
XS2001737324 - BONO TELENOR ASA 0,75 2026-05-31	EUR	3.265	0,47	0	0,00
FR00140127V8 - BONO DANONE 2,33 2027-09-08	EUR	2.703	0,39	0	0,00
FR0014012CL2 - BONO SCHNEIDER 2,31 2027-09-02	EUR	3.804	0,55	0	0,00
XS3155732541 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 2,42 2027-08-20	EUR	5.401	0,78	0	0,00
CH0336602930 - BONO UBS GROUP AG-REG 1,25 2026-09-01	EUR	5.740	0,83	0	0,00
XS3132707004 - PAGARE ACCIONA SA 2,51 2026-07-20	EUR	5.170	0,74	0	0,00
XS3129369503 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,57 2027-07-23	EUR	5.306	0,76	0	0,00
XS3100079865 - BONO INTT FINANCE CORP 2,52 2027-07-16	EUR	2.610	0,38	0	0,00
XS3116722664 - BONO VW FINAN SERV NV 2,68 2027-07-11	EUR	5.007	0,72	0	0,00
XS2178833773 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	1.948	0,28	0	0,00
XS2625968693 - BONO BMW FINANCE NV 3,25 2026-11-22	EUR	4.003	0,58	0	0,00
FR0129262087 - PAGARE BANCO BILBAO VIZCAYA 2,13 2026-01-07	EUR	10.290	1,48	0	0,00
DE000A2RYD91 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 1,38 2026-06-26	EUR	2.675	0,38	2.677	0,45
XS1571982468 - BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	4.566	0,66	0	0,00
XS1839680680 - BONO MANPOWERGROUP INC 1,75 2026-06-22	EUR	5.981	0,86	5.975	1,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28	EUR	3.809	0,55	3.801	0,64
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,52 2026-11-28	EUR	3.508	0,50	3.505	0,59
XS3002552134 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,37 2027-05-27	EUR	6.811	0,98	6.807	1,14
XS3076324030 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,57 2027-05-21	EUR	4.107	0,59	4.109	0,69
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,99 2029-05-12	EUR	4.643	0,67	4.629	0,77
XS3068753451 - BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 2,48 2027-05-09	EUR	1.905	0,27	1.904	0,32
XS2384269101 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	3.696	0,53	0	0,00
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK PTY 3,13 2026-06-01	EUR	0	0,00	3.928	0,66
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,00 2028-04-05	EUR	6.848	0,99	6.843	1,14
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 2,86 2027-04-14	EUR	3.708	0,53	3.717	0,62
DE000A3H3E76 - BONO KFW 2,15 2026-06-15	EUR	6.827	0,98	6.837	1,14
DE000A168Y55 - BONO KFW 0,38 2026-03-09	EUR	3.937	0,57	3.942	0,66
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,47 2027-03-24	EUR	6.107	0,88	6.105	1,02
XS1621351045 - BONO EXPERIAN FINANCE PLC 1,38 2026-06-25	EUR	2.465	0,35	2.470	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1789751531 - BONO RICHEMONT INTERN 1,00 2026-03-26	EUR	4.925	0,71	4.933	0,83
XS1803247557 - BONO LUNAR FUNDING V SWIS 1,13 2026-10-12	EUR	2.449	0,35	0	0,00
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	2.412	0,35	0	0,00
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	2.946	0,42	2.945	0,49
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-07-02	EUR	0	0,00	2.992	0,50
DE000CZ45ZM5 - BONO COMMERZBANK AG 2,56 2028-03-03	EUR	2.503	0,36	2.500	0,42
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,43 2026-04-15	EUR	2.104	0,30	2.103	0,35
XS1425966287 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	2.467	0,35	2.471	0,41
XS2486461010 - BONO NATIONAL GRID PLC 2,18 2026-06-30	EUR	2.489	0,36	2.494	0,42
XS3002415142 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,47 2027-02-28	EUR	2.505	0,36	2.504	0,42
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	4.706	0,68	4.703	0,79
XS1054534422 - BONO WALMART INC 2,55 2026-04-08	EUR	2.401	0,35	2.407	0,40
XS1847692636 - BONO IBERDROLA FINANZAS 1,25 2026-10-28	EUR	2.455	0,35	0	0,00
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10	EUR	2.670	0,38	2.677	0,45
XS0970852348 - BONO ENI SPA 3,75 2025-09-12	EUR	0	0,00	3.326	0,56
XS2723549528 - BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026-11-29	EUR	3.064	0,44	0	0,00
XS2932831766 - BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	4.224	0,61	0	0,00
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAJ 2,67 2028-02-03	EUR	4.210	0,61	4.201	0,70
DE000A4D6AJ5 - BONO BMW US CAPITAL LLC 2,45 2027-01-29	EUR	4.705	0,68	4.701	0,79
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2028-01-28	EUR	3.505	0,50	3.498	0,59
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,67 2027-01-24	EUR	5.025	0,72	5.023	0,84
FR0013412947 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	1.946	0,28	1.954	0,33
XS1344751968 - CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	3.333	0,48	3.340	0,56
IT0005364663 - CEDULAS INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2025-09-25	EUR	0	0,00	3.450	0,58
BE635573369 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,47 2026-09-17	EUR	3.205	0,46	3.205	0,54
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	3.774	0,54	2.483	0,42
XS1721423462 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20	EUR	0	0,00	2.464	0,41
FR0013324340 - BONO SANOFI 1,00 2026-03-21	EUR	2.444	0,35	2.451	0,41
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	2.561	0,43
FR0013053329 - BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16	EUR	2.461	0,35	2.468	0,41
XS1074208270 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	2.092	0,30	2.100	0,35
XS2902603377 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,52 2026-09-17	EUR	3.396	0,49	3.403	0,57
FR0013399029 - BONO ACCOR S.A. 1,75 2026-02-04	EUR	0	0,00	1.587	0,27
XS288093765 - BONO VW INT FINANCE NV 2,60 2026-08-14	EUR	3.005	0,43	3.003	0,50
DE000A3LZW01 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 2,25 2026-06-11	EUR	4.299	0,62	4.294	0,72
XS1865186677 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,63 2025-08-15	EUR	0	0,00	3.239	0,54
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	2.536	0,36	0	0,00
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	12.007	1,73	12.080	2,02
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	2.001	0,29	2.016	0,34
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	2.132	0,31	0	0,00
XS2827693446 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	1.507	0,22	1.516	0,25
XS275274821 - BONO CA AUTOBANK SPA IR 2,87 2026-01-26	EUR	1.608	0,23	1.608	0,27
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	3.108	0,45	3.132	0,52
XS2798096702 - BONO DZ BANK AG 2,32 2026-04-05	EUR	1.599	0,23	1.599	0,27
XS1957442541 - BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	0	0,00	2.621	0,44
XS2794477518 - BONO OP CORP. BANK PLC 2,42 2027-03-28	EUR	1.603	0,23	1.602	0,27
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS SA 2,34 2026-03-20	EUR	4.002	0,58	4.005	0,67
XS2555178644 - BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21	EUR	0	0,00	1.795	0,30
DE000CZ45YA3 - BONO COMMERZBANK AG 2,78 2027-03-12	EUR	803	0,12	803	0,13
XS2754071350 - BONO BANQUE INTER A LUXE 2,85 2026-02-01	EUR	1.701	0,24	1.702	0,28
DE000LB39BG3 - BONO LANDESBADEN-WUERT 2,70 2026-11-09	EUR	3.108	0,45	3.112	0,52
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026-01-09	EUR	5.006	0,72	5.016	0,84
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	0	0,00	1.906	0,32
XS2719281227 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	3.512	0,59
DE000DW6DA51 - BONO DZ BANK AG 2,55 2025-10-27	EUR	0	0,00	3.900	0,65
XS2407357768 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	0	0,00	1.303	0,22
PTBCP20M0058 - BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	1.314	0,22
FR001400KI02 - BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	0	0,00	1.303	0,22
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 2025-12-01	EUR	0	0,00	204	0,03
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1.103	0,16	1.115	0,19
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.216	0,17	1.228	0,21
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	898	0,13	905	0,15
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	0	0,00	501	0,08
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	999	0,14	1.008	0,17
DE000A11QJ7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	1.609	0,23	1.632	0,27
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	1.813	0,26	1.820	0,30
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	0	0,00	3.207	0,54
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	0	0,00	702	0,12
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	0	0,00	1.399	0,23
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	817	0,14
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	2.100	0,35
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,98 2025-08-27	EUR	0	0,00	2.509	0,42
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	2.475	0,36	2.482	0,42
XS2477935345 - BONO TENNENT NETHERL BV 1,63 2026-11-17	EUR	7.421	1,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2432293673 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,50 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.092	0,52
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	3.734	0,54	0	0,00
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	2.310	0,33	0	0,00
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	0	0,00	2.080	0,35
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	3.096	0,45	3.103	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		351.698	50,60	248.481	41,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		621.706	89,46	513.573	85,96
XS3243863357 - PAGARE SUEDZUCKER AG 2,34 2026-02-26	EUR	3.977	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.977	0,57	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		625.683	90,03	513.573	85,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		625.683	90,03	513.573	85,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		653.137	93,99	534.121	89,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración devengada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 3.726 miles de euros, desglosada en 3.490 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 236 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 59, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.281 miles de euros. De esta cifra 909 miles de euros corresponden a ocho personas con puesto directivo (7 a cierre de ejercicio), desglosado en 813 miles de euros de remuneración fija (incluida la aportación empresarial a la EPSV) y 96 miles de euros de remuneración variable devengada en 2025 y 372 miles de euros a siete personas (6 a cierre de ejercicio), de los que 352 miles de euros corresponden a la remuneración fija (incluida la aportación a la EPSV) y 20 miles de euros a la remuneración variable devengada en 2025. El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de personas empleadas. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. y, en su caso, en los contratos individuales. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo.

Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total y a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula. Asimismo, existe un peso máximo de los indicadores de negocio aplicable a las personas que ejercen funciones de control.

Respecto del método de cálculo de la remuneración variable, se toman en consideración tanto criterios asociados a la evolución de cada departamento como la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (evolución del patrimonio, del margen y de la rentabilidad de los vehículos gestionados, así como métricas asociadas al Grupo Económico al que pertenece la Sociedad) y no financieros (grado de cumplimiento de los objetivos relacionados con ISR y específicos de cada departamento, así como evaluación del desempeño individual), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a la naturaleza del mismo. Anualmente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones analiza y evalúa la propuesta de remuneración variable y, posteriormente, ésta se presenta al Consejo de Administración para su aprobación.

En 2021 y 2024 vencieron dos planes complementarios de retribución variable a largo plazo que incluían a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondiente a la retribución variable anual del

personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios, de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2025 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2025-2027, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la Sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2025 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 68 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 40.000.000,00 euros y un rendimiento total de 2.111,12 euros.