

KUTXABANK RF CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 4202

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 Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: 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: 05/03/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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).

El Fondo tendrá el 100% de la exposición total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.

La duración media de la cartera será inferior a dos años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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	0,36	0,26	0,63	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,45	2,20	3,70

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	307.419.006,73	233.271.157,60
Nº de Partícipes	96.155	95.394
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.086.441	6,7870
2024	1.571.099	6,6408
2023	1.077.366	6,4143
2022	1.309.582	6,1998

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	0,16	0,00	0,16	0,32	0,00	0,32	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	2,20	0,45	0,46	0,64	0,64	3,53	3,46	-0,71	-0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-11-2025	-0,06	05-03-2025	-0,15	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	10-11-2025	0,05	21-01-2025	0,16	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	0,19	0,16	0,08	0,17	0,28	0,28	0,51	0,53	0,36
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)	0,32	0,32	0,33	0,34	0,35	0,41	0,41	0,33	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.

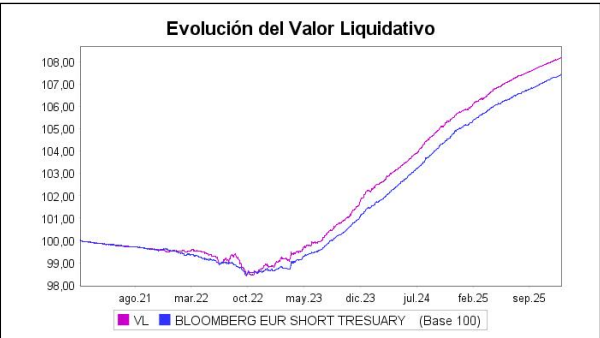
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,32	0,30

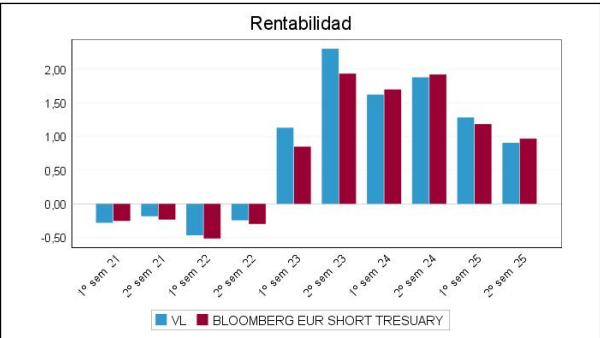
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.897.774	90,96	1.403.559	89,46
* Cartera interior	235.143	11,27	44.908	2,86
* Cartera exterior	1.647.945	78,98	1.343.145	85,61
* Intereses de la cartera de inversión	14.686	0,70	15.507	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189.195	9,07	165.379	10,54
(+/-) RESTO	-527	-0,03	47	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.086.441	100,00 %	1.568.985	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)	1.568.985	1.571.099	1.571.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,89	-1,40	30,07	-2.456,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	1,26	2,14	-21,77
(+) Rendimientos de gestión	1,10	1,47	2,55	-17,13
+ Intereses	1,27	1,46	2,72	-3,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,01	-0,17	-2.333,13
± 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	-97,66
± 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	-0,21	-0,21	-0,41	11,25
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,32	12,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	12,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-10,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,11
+ 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	-99,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.086.441	1.568.985	2.086.441	

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

3. Inversiones financieras

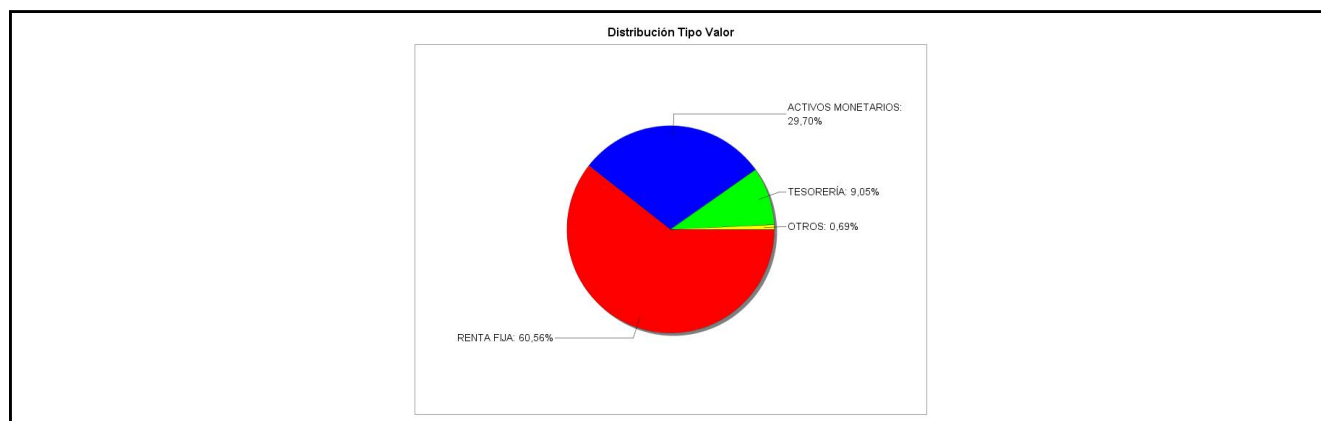
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	235.143	11,27	44.908	2,86
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	235.143	11,27	44.908	2,86
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	235.143	11,27	44.908	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.637.902	78,46	1.343.145	85,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.043	0,48	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	1.647.945	78,94	1.343.145	85,62
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	1.647.945	78,94	1.343.145	85,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.883.087	90,21	1.388.052	88,48

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 314113 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 280.000.000,00 euros, suponiendo un 0,09%.

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 62.734.851,11 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 49.467.949,83 euros, suponiendo un 0,02%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 592.385,14 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.

La cartera realizó una rotación hacia bonos corporativos europeos y norteamericanos, diversificando en sectores como financiero, consumo y energía. Se incrementó la presencia en emisiones sostenibles y supranacionales, mientras se redujeron posiciones en deuda soberana alemana y francesa. También se añadieron títulos ligados a infraestructuras y utilities para equilibrar riesgo. El enfoque se centró en mejorar la calidad crediticia y ampliar la duración, manteniendo coberturas en derivados para controlar la exposición.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido de 0,91%, 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 el bono del Tesoro de Francia, Bono de la agencia del estado alemán KfW, entre otros. Los mayores detractores a la rentabilidad de la

cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de Unicredit o Sydbank 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 761 y una rentabilidad neta del 0,91 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 517.455 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 2.086.441 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,2%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 2,17% 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 amplía renta fija europea en bancos y aseguradoras, junto a emisiones soberanas y supranacionales. Sobresalen incrementos en Carlsberg, Toyota Motor Finance y Sartorius Finance. Disminuye exposición en Adidas, Banco Santander y Coca-Cola HBC, buscando equilibrio entre crédito corporativo y deuda pública de alta calidad.

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 0,73 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,37%.

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, Intesa San Paolo Spa, Ca Autobank Spa Of Ireland, que han supuesto un 2,1% del patrimonio.

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 0,16% 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
ES0L02611066 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2.07 2026-11-06	EUR	98.180	4,71	0	0,00
ES0L02611066 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2.03 2026-11-06	EUR	78.424	3,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		176.605	8,47	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	49.480	2,37	0	0,00
ES0505229148 - PAGARE PROSEGUR CASH SA 2.44 2026-01-14	EUR	2.962	0,14	0	0,00
ES05134248Z1 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2.20 2025-11-03	EUR	0	0,00	38.798	2,47
ES0211845302 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1.38 2026-05-20	EUR	4.139	0,20	4.148	0,26
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0.88 2026-07-08	EUR	1.956	0,09	1.962	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		58.538	2,80	44.908	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		235.143	11,27	44.908	2,86
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		235.143	11,27	44.908	2,86
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 INDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		235.143	11,27	44.908	2,86
FR0013250560 - BONO ESTADO FRANCIA 1.00 2027-05-25	EUR	78.627	3,77	0	0,00
IT0005580045 - BONO ESTADO ITALIA 2.95 2027-02-15	EUR	30.275	1,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108.902	5,22	0	0,00
DE000BU22072 - BONO ESTADO ALEMANIA 2.00 2026-12-10	EUR	85.094	4,08	0	0,00
FR0129287258 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2.13 2026-03-04	EUR	149.293	7,16	0	0,00
FI4000592183 - ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2.06 2026-08-13	EUR	39.375	1,89	0	0,00
FI4000586748 - ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2.05 2026-02-13	EUR	4.950	0,24	0	0,00
FI4000590971 - ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2.05 2026-05-13	EUR	47.280	2,27	0	0,00
FR0128984004 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 1.98 2026-05-20	EUR	68.692	3,29	68.728	4,38
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 1.96 2025-12-05	EUR	0	0,00	5.348	0,34
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 1.95 2025-12-05	EUR	0	0,00	14.855	0,95
FR0128983907 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2.11 2025-08-06	EUR	0	0,00	8.757	0,56
EU000A3KTGV8 - BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0.00 2026-07-06	EUR	19.379	0,93	19.422	1,24

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	18.062	0,87	18.102	1,15
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2.65 2025-07-04	EUR	0	0,00	18.269	1,16
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2.65 2025-07-04	EUR	0	0,00	18.269	1,16
FR0010916924 - BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	17.168	0,82	17.236	1,10
FR0012938116 - BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	142.022	9,05
DE000BU22031 - BONO ESTADO ALEMANIA 2025-12-12	EUR	0	0,00	114.122	7,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		449.294	21,55	445.131	28,36
XS1571982468 - BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	0	0,00	15.874	1,01
XS3066564900 - BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06	EUR	5.572	0,27	5.591	0,36
XS2384269101 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	0	0,00	10.199	0,65
XS1803247557 - BONO LUNAR FUNDING V SWIS 1,13 2026-10-12	EUR	0	0,00	6.866	0,44
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	7.238	0,35	7.250	0,46
XS2723549528 - BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026-11-29	EUR	0	0,00	5.110	0,33
XS2932831766 - BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	0	0,00	13.084	0,83
DE000A3MQVV5 - BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	32.788	1,57	32.888	2,10
XS2972906064 - BONO FED CAISSES DESJARDI 2,46 2027-01-14	EUR	11.122	0,53	11.115	0,71
XS2941360963 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,25 2027-05-19	EUR	9.666	0,46	9.704	0,62
FR001400U1B5 - BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	11.264	0,54	11.309	0,72
FR001400TSJ2 - BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07	EUR	7.661	0,37	7.682	0,49
FR001400TT34 - BONO L OREAL SA 2,50 2027-11-06	EUR	9.003	0,43	9.029	0,58
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	0	0,00	8.691	0,55
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	0	0,00	7.900	0,50
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	5.527	0,26	5.547	0,35
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	14.502	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		114.342	5,48	167.838	10,70
XS2744121869 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,13 2027-01-11	EUR	15.111	0,72	0	0,00
XS2053052895 - BONO EDP FINANCE BV 0,38 2026-09-16	EUR	17.749	0,85	0	0,00
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	23.697	1,14	0	0,00
XS3249926695 - BONO VOLKSWAGEN BANK 2,72 2027-12-10	EUR	6.212	0,30	0	0,00
XS3245582419 - BONO SWEDBANK AB 2,36 2027-12-03	EUR	10.106	0,48	0	0,00
XS2385397901 - BONO COMCAST CORP CLASS A 0,00 2026-09-14	EUR	10.504	0,50	0	0,00
FR0129412765 - PAGARE CREDIT AGRICOLE SA 2,18 2026-05-19	EUR	12.471	0,60	0	0,00
XS3226607409 - BONO LINDE PLC 2,27 2027-11-20	EUR	8.204	0,39	0	0,00
XS3233868119 - BONO MACQUARIE BANK LTD 2,40 2027-11-19	EUR	12.709	0,61	0	0,00
FR0014014A20 - BONO L OREAL SA 2,25 2027-11-19	EUR	9.405	0,45	0	0,00
XS3078642314 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,92 2027-05-21	EUR	6.420	0,31	0	0,00
XS2844575790 - BONO NATIXIS CIB LUX 2,44 2026-03-09	EUR	10.000	0,48	0	0,00
XS3181623797 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,55 2027-09-15	EUR	13.413	0,64	0	0,00
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR	12.151	0,58	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	11.354	0,54	0	0,00
XS3222574579 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 2,85 2027-11-03	EUR	6.719	0,32	0	0,00
XS3192981853 - BONO DANSKE BANK A/S 2,52 2028-10-01	EUR	8.708	0,42	0	0,00
XS2723597923 - BONO STATKRAFT AS 3,13 2026-12-13	EUR	5.043	0,24	0	0,00
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,63 2026-03-01	EUR	8.027	0,38	0	0,00
XS2001737324 - BONO TELENOOR ASA 0,75 2026-05-31	EUR	4.948	0,24	0	0,00
FR00140127V8 - BONO DANONE 2,33 2027-09-08	EUR	6.707	0,32	0	0,00
FR0014012CL2 - BONO SCHNEIDER 2,31 2027-09-02	EUR	9.409	0,45	0	0,00
XS3155732541 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 2,42 2027-08-20	EUR	13.402	0,64	0	0,00
CH0336602930 - BONO UBS GROUP AG-REG 1,25 2026-09-01	EUR	14.845	0,71	0	0,00
XS3132707004 - PAGARE ACCIONA SA 2,51 2026-07-20	EUR	13.267	0,64	0	0,00
XS3129369503 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,57 2027-07-23	EUR	13.616	0,65	0	0,00
XS3100079865 - BONO NTT FINANCE CORP 2,52 2027-07-16	EUR	6.926	0,33	0	0,00
XS3116722664 - BONO VW FINAN SERV NV 2,68 2027-07-11	EUR	7.010	0,34	0	0,00
XS2625968693 - BONO BMW FINANCE NV 3,25 2026-11-22	EUR	8.007	0,38	0	0,00
FR0129262087 - PAGARE BANCO BILBAO VIZCAYA 2,13 2026-01-07	EUR	27.209	1,30	0	0,00
DE000A2RYD91 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 1,38 2026-06-26	EUR	3.170	0,15	3.173	0,20
XS1571982468 - BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	11.912	0,57	0	0,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28	EUR	10.425	0,50	10.403	0,66
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,52 2026-11-28	EUR	9.823	0,47	9.814	0,63
XS3002552134 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,37 2027-05-27	EUR	18.829	0,90	18.821	1,20
XS3076324030 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,57 2027-05-21	EUR	11.119	0,53	11.125	0,71
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,99 2029-05-12	EUR	12.618	0,60	12.580	0,80
XS3068753451 - BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 2,48 2027-05-09	EUR	5.215	0,25	5.212	0,33
XS2384269101 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	10.213	0,49	0	0,00
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK PTY 3,13 2026-06-01	EUR	0	0,00	10.726	0,68
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,00 2028-04-05	EUR	18.934	0,91	18.918	1,21
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 2,86 2027-04-14	EUR	10.623	0,51	10.649	0,68
DE000A3H3E76 - BONO KFW 2,15 2026-06-15	EUR	16.189	0,78	16.213	1,03
DE000A168Y55 - BONO KFW 0,38 2026-03-09	EUR	14.862	0,71	14.880	0,95
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,47 2027-03-24	EUR	17.721	0,85	17.714	1,13
XS1803247557 - BONO LUNAR FUNDING V SWIS 1,13 2026-10-12	EUR	6.858	0,33	0	0,00
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	9.230	0,44	9.228	0,59
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-07-02	EUR	0	0,00	8.377	0,53
DE000CZ45ZM5 - BONO COMMERZBANK AG 2,56 2028-03-03	EUR	7.508	0,36	7.501	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,43 2026-04-15	EUR	6.512	0,31	6.511	0,41
XS1425966287 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	8.882	0,43	8.895	0,57
XS2486461010 - BONO NATIONAL GRID PLC 2,18 2026-06-30	EUR	7.468	0,36	7.482	0,48
XS3002415142 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,47 2027-02-28	EUR	17.536	0,84	7.513	0,48
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	14.418	0,69	14.409	0,92
XS1054534422 - BONO WALMART INC 2,55 2026-04-08	EUR	7.203	0,35	7.220	0,46
XS0970852348 - BONO ENI SPA 3,75 2025-09-12	EUR	0	0,00	1.411	0,09
XS2723549528 - BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026-11-29	EUR	5.107	0,24	0	0,00
XS2932831766 - BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	13.074	0,63	0	0,00
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,67 2028-02-03	EUR	13.030	0,62	13.003	0,83
DE000A4D6AJ5 - BONO BMW US CAPITAL LLC 2,45 2027-01-29	EUR	14.416	0,69	14.404	0,92
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2028-01-28	EUR	10.815	0,52	10.795	0,69
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,67 2027-01-24	EUR	9.246	0,44	9.243	0,59
FR0013412947 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	9.635	0,46	9.672	0,62
XS1877846110 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,50 2025-09-11	EUR	0	0,00	3.076	0,20
XS1344751968 - CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	5.783	0,28	5.797	0,37
IT0005364663 - CEDULAS INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2025-09-25	EUR	0	0,00	7.246	0,46
BE635573399 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,47 2026-09-17	EUR	11.216	0,54	11.217	0,71
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	9.903	0,47	9.934	0,63
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	5.121	0,33
XS1074208270 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	4.484	0,21	4.499	0,29
XS2880093765 - BONO VW INT FINANCE NV 2,60 2026-08-14	EUR	11.419	0,55	11.411	0,73
DE000A3LZW01 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 2,25 2026-06-11	EUR	14.895	0,71	14.878	0,95
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	7.102	0,34	0	0,00
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	37.022	1,77	37.247	2,37
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	7.702	0,37	7.763	0,49
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	8.629	0,41	0	0,00
XS2827693446 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	6.228	0,30	6.268	0,40
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IR 2,87 2026-01-26	EUR	7.339	0,35	7.341	0,47
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	9.425	0,45	9.497	0,61
XS2798096702 - BONO DZ BANK AG 2,32 2026-04-05	EUR	13.995	0,67	13.995	0,89
XS1957442541 - BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	0	0,00	10.483	0,67
XS2794477518 - BONO OP CORP. BANK PLC 2,42 2027-03-28	EUR	6.111	0,29	6.109	0,39
FR001400OT0 - BONO BNP PARIBAS SA 2,34 2026-03-20	EUR	15.709	0,75	15.721	1,00
XS2555178644 - BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21	EUR	0	0,00	6.881	0,44
DE000CZ45YA3 - BONO COMMERZBANK AG 2,78 2027-03-12	EUR	3.111	0,15	3.113	0,20
XS2754071350 - BONO BANQUE INTER A LUXE 2,85 2026-02-01	EUR	6.004	0,29	6.007	0,38
DE000LB39BG3 - BONO LANDESBADEN-WUERT 2,70 2026-11-09	EUR	10.628	0,51	10.641	0,68
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026-01-09	EUR	19.023	0,91	19.059	1,21
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	0	0,00	13.271	0,85
XS2719281227 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	14.952	0,95
XS2536730448 - BONO SPAREBANK 1 SMN 2025-12-22	EUR	0	0,00	10.065	0,64
PTBCP20M0058 - BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	6.569	0,42
FR001400KI02 - BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	0	0,00	7.017	0,45
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 2025-12-01	EUR	0	0,00	1.222	0,08
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	6.318	0,30	6.385	0,41
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	5.234	0,25	5.271	0,34
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	6.482	0,31	6.533	0,42
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.407	0,22
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	6.491	0,31	6.550	0,42
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.160	0,53	11.324	0,72
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	13.091	0,63	13.146	0,84
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	0	0,00	15.915	1,01
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINAN 2,75 2025-09-23	EUR	0	0,00	4.948	0,32
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	0	0,00	3.513	0,22
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	0	0,00	5.298	0,34
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	6.029	0,38
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	7.095	0,45
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,98 2025-08-27	EUR	0	0,00	19.870	1,27
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	6.467	0,31	6.486	0,41
XS2432293673 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,50 2025-11-17	EUR	0	0,00	7.826	0,50
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	9.727	0,47	0	0,00
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	7.892	0,38	0	0,00
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	0	0,00	7.429	0,47
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	10.835	0,52	10.861	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		965.364	46,21	730.176	46,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.637.902	78,46	1.343.145	85,62
XS3243863357 - PAGARE SUEDZUCKER AG 2,34 2026-02-26	EUR	10.043	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.043	0,48	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		1.647.945	78,94	1.343.145	85,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.647.945	78,94	1.343.145	85,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.883.087	90,21	1.388.052	88,48

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 280.000.000,00 euros y un rendimiento total de 15.011,11 euros.