

KUTXABANK RENTA FIJA 2029, FI

Nº Registro CNMV: 5961

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: 06/06/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del fondo es tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de los activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento, hasta el horizonte temporal (25.09.29).

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija privada (mayoritariamente) y pública, de emisores/mercados pertenecientes o no a OCDE (máx. 5% emergentes), en euros, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 5% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), con vencimiento próximo al horizonte temporal. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y hasta 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Ante bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Se podrá invertir un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora, cuya política sea acorde con la política de inversión del Fondo.

La duración media de la cartera será inferior a 4,25 años e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. No existe riesgo divisa. La cartera se irá comprando al contado hasta el 15.12.2025 y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión siempre en mejor interés de los partícipes. Tras alcanzar el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,00	0,36	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	0,29	1,12	

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	10.101.531,41	633.417,51
Nº de Partícipes	633	38
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	61.242	6,0626
2024		
2023		
2022		

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	0,41	0,00	0,41	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,20	0,86						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-10-2025				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,20	1,71						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,22	0,26						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

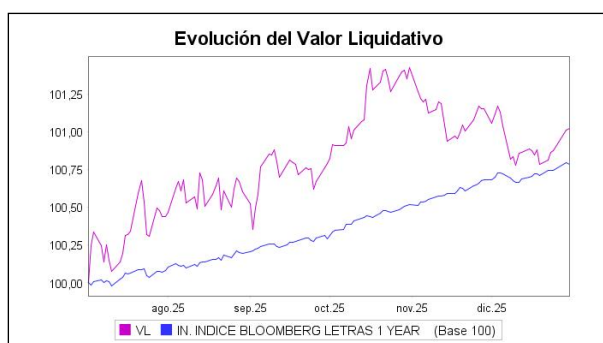
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,19	0,19	0,24					

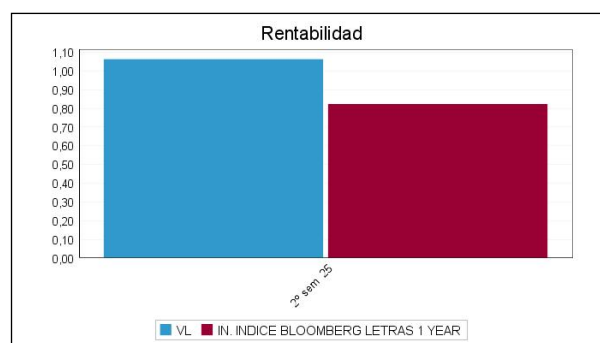
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.632	99,00	3.186	83,84
* Cartera interior	0	0,00	741	19,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.675	97,44	2.425	63,82
* Intereses de la cartera de inversión	957	1,56	20	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	649	1,06	619	16,29
(+/-) RESTO	-39	-0,06	-5	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	61.242	100,00 %	3.800	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)	3.800	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	187,87	198,93	231,30	1.408,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	-0,05	0,35	-10.057,17
(+) Rendimientos de gestión	0,69	0,19	0,81	5.841,53
+ Intereses	1,58	0,18	1,84	13.686,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,85	-0,08	-0,99	16.711,89
± 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)	-0,03	0,08	-0,03	-739,08
± 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	-0,24	-0,46	2.510,79
- Comisión de gestión	-0,35	-0,04	-0,41	12.530,64
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	12.533,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	667,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,17	-0,02	-66,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.242	3.800	61.242	

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

3. Inversiones financieras

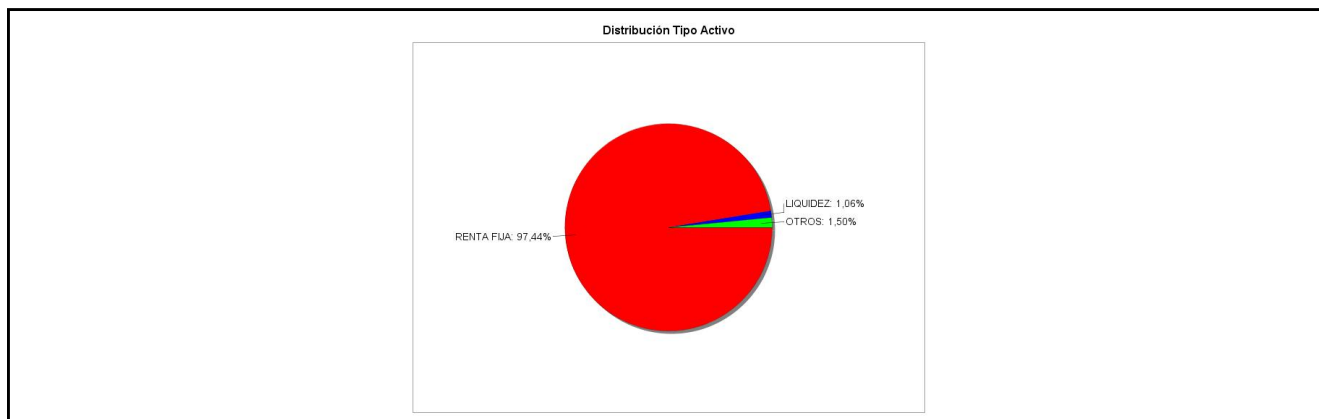
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	741	19,50
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	0	0,00	741	19,50
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	0	0,00	741	19,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.675	97,42	2.425	63,83
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	59.675	97,42	2.425	63,83
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	59.675	97,42	2.425	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.675	97,42	3.166	83,33

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 314108 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 fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.085,44 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, la política de inversión del fondo se ha orientado a mantener una exposición estable a renta fija corporativa con un enfoque en duraciones medias y vencimientos en el entorno del año 2029, en línea con el objetivo de preservar el perfil de vencimiento del fondo. Se han priorizado emisores de calidad crediticia media-alta, reforzando la exposición a compañías financieras y no financieras europeas con ratings mayoritariamente entre A y BBB, complementadas con un peso reducido y diversificado en emisores high yield para mejorar la rentabilidad esperada. Asimismo, se han realizado ajustes tácticos a nivel de emisores y sectores con el fin de optimizar la relación rentabilidad-riesgo, aprovechando oportunidades de mercado en emisiones con cupones variables y diferenciales atractivos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 1,06%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,82%.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 595 y una rentabilidad neta del 1,06 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 57.442 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 61.242 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,38%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 2,02% 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.

Durante el periodo, la cartera se ha ido comprando al contado hasta el 15.12.2025 con la intención de mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia (25.09.2029), pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Se han mostrado movimientos relevantes en deuda corporativa y soberana, configurandose un perfil muy centrado en deuda corporativa europea y una presencia relevante en bonos soberanos. En el ámbito corporativo, se han incrementado posiciones en emisiones de entidades financieras internacionales, como Lloyds Banking Group, reforzando la diversificación en crédito europeo. Además, realiza inversión en bonos de Unicredit o HSBC Holdings, entre otros, completando una estrategia orientada a diversificación y calidad crediticia, aprovechando oportunidades en emisores con perfil sólido.

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 3,75 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,23%.

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 6,25%.

Durante el periodo ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera. Subidas en las siguientes emisoras Unicredit Spa, Intesa San Paolo Spa, que han supuesto un 4,6% del patrimonio. Bajadas en Ineos Finance Plc, Celanese Us Holdings Llc, Cpi Property Group Sa, que han supuesto un 1,02% 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 1,2% frente al 0,22% de la Letra del Tesoro a un año.

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	%
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	0	0,00	741	19,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	741	19,50
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	741	19,50
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		0	0,00	741	19,50
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		0	0,00	741	19,50
IT0005611055 - BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-10-01	EUR	0	0,00	918	24,15
FR0013451507 - BONO ESTADO FRANCIA 2,45 2029-11-25	EUR	0	0,00	808	21,27
DE0001102622 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	0	0,00	699	18,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.425	63,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2947917527 - BONO BANCA MONT DEI PASC 3,63 2030-11-27	EUR	304	0,50	0	0,00
XS2407520936 - BONO GRAPHIC PACKAGING IN 2,63 2029-02-01	EUR	194	0,32	0	0,00
XS2838537566 - BONO MOTABILITY OPERATION 4,00 2030-01-17	EUR	1.135	1,85	0	0,00
FR0014007Q96 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,75 2030-01-18	EUR	1.002	1,64	0	0,00
XS3249926935 - BONO VOLKSWAGEN BANK 3,13 2029-12-10	EUR	796	1,30	0	0,00
XS2723556572 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 4,75 2030-01-23	EUR	849	1,39	0	0,00
FR0014001145 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 3,13 2030-01-24	EUR	905	1,48	0	0,00
FR001400F5F6 - BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2030-01-17	EUR	523	0,85	0	0,00
XS2121207828 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,50 2030-02-18	EUR	901	1,47	0	0,00
XS2982126927 - BONO LANSFORSKRINGAR AB 3,25 2030-01-22	EUR	908	1,48	0	0,00
XS2809222420 - BONO CARNIVAL CORP 5,75 2030-01-15	EUR	108	0,18	0	0,00
XS3199069165 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT 4,25 2029-10-15	EUR	198	0,32	0	0,00
XS3032020136 - BONO SANTANDER UK PLC 3,35 2030-03-25	EUR	808	1,32	0	0,00
XS2462324828 - BONO HALEON NETHERLANDS 1,75 2030-03-29	EUR	571	0,93	0	0,00
DE000C2457N3 - BONO COMMERZBANK AG 3,13 2030-11-26	EUR	498	0,81	0	0,00
XS1998215559 - BONO BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2029-05-15	EUR	469	0,77	0	0,00
DE000A460N20 - BONO AMPRION GMBH 2,75 2029-09-30	EUR	595	0,97	0	0,00
XS2626289222 - BONO 3I GROUP PLC 4,88 2029-06-14	EUR	737	1,20	0	0,00
XS3229090801 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,20 2029-11-17	EUR	500	0,82	0	0,00
XS1989380172 - BONO NETFLIX INC 3,88 2029-11-15	EUR	724	1,18	0	0,00
DE000HCB0B36 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,75 2029-05-02	EUR	945	1,54	0	0,00
DE000NLB46Y6 - BONO NORDDEUTSCHE LANDES 3,63 2029-09-11	EUR	815	1,33	0	0,00
XS2910509566 - BONO CONTINENTAL AG 3,50 2029-10-01	EUR	406	0,66	0	0,00
FR00140144T7 - BONO VERALLIA SA 3,50 2029-11-14	EUR	599	0,98	0	0,00
DE000A3E5MH6 - BONO VONOVIA SE 0,63 2029-12-14	EUR	454	0,74	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2925933413 - BONO COVENTRY BUILDING SO 3,13 2029-10-29	EUR	502	0,82	0	0,00
XS2193658619 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-06-26	EUR	384	0,63	0	0,00
XS3225326282 - BONO JING GROEP NV 2,88 2030-11-10	EUR	992	1,62	0	0,00
XS2914558593 - BONO SOCIETATEA NAIONAL D 4,75 2029-10-07	EUR	411	0,67	0	0,00
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS 5,59 2029-01-19	EUR	210	0,34	0	0,00
XS2326493728 - BONO NOVELIS SHEET INGOT 3,38 2029-04-15	EUR	98	0,16	0	0,00
XS2763521643 - BONO KRONOS INTERN INC 9,50 2029-03-15	EUR	94	0,15	0	0,00
FR0013448859 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2029-09-24	EUR	1.104	1,80	0	0,00
FI4000571260 - BONO FINNAIR OYJ 4,75 2029-05-24	EUR	206	0,34	0	0,00
XS2914001750 - BONO MLP GROUP SA 6,13 2029-10-15	EUR	208	0,34	0	0,00
XS2905582479 - BONO GRENKE FINANCE PL 5,13 2029-01-04	EUR	311	0,51	0	0,00
XS2723593187 - BONO IHG FINANCE LLC 4,38 2029-11-28	EUR	522	0,85	0	0,00
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE SA 3,38 2029-07-26	EUR	503	0,82	0	0,00
DE000A383CQ2 - BONO PROGROUP AG 5,13 2029-04-15	EUR	103	0,17	0	0,00
XS2804501208 - BONO FIBERCOP SPA 1,63 2029-01-18	EUR	187	0,31	0	0,00
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	104	0,17	0	0,00
FR001400KWR6 - BONO NEW IMMO HOLDINGS SA 6,00 2029-03-22	EUR	209	0,34	0	0,00
XS3088627982 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,20 2029-06-10	EUR	204	0,33	0	0,00
XS2906227785 - BONO OEG FINANCE PLC 7,25 2029-09-27	EUR	105	0,17	0	0,00
XS2778383898 - BONO CITYCON TREASURY BV 6,50 2029-03-08	EUR	102	0,17	0	0,00
XS2335148024 - BONO CONSTELLUM SE 3,13 2029-07-15	EUR	98	0,16	0	0,00
XS2757520965 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 4,75 2029-01-31	EUR	100	0,16	0	0,00
XS2414835921 - BONO UGI INTERNAT. LLC 2,50 2029-12-01	EUR	96	0,16	0	0,00
XS1684385591 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2029-09-19	EUR	197	0,32	0	0,00
XS2999659704 - BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 5,25 2029-07-17	EUR	206	0,34	0	0,00
XS2918553855 - BONO HOLD.D'INF ET DES ME 4,88 2029-10-24	EUR	208	0,34	0	0,00
PTTAPFOM0003 - BONO TAP SA 5,13 2029-11-15	EUR	208	0,34	0	0,00
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP 7,00 2029-05-07	EUR	213	0,35	0	0,00
XS2762276967 - BONO INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	88	0,14	0	0,00
XS3172177738 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,78 2029-09-16	EUR	287	0,47	0	0,00
XS3170908118 - BONO TRIADOS BANK NV 3,88 2030-09-03	EUR	603	0,99	0	0,00
XS3140075816 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 3,10 2029-08-04	EUR	501	0,82	0	0,00
XS2591029876 - BONO ORSTED A/S 3,75 2030-03-01	EUR	611	1,00	0	0,00
XS2341269970 - BONO AKER BP ASA 1,13 2029-05-12	EUR	652	1,06	0	0,00
XS2599156192 - BONO VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	428	0,70	0	0,00
FR00140082Z6 - BONO JCDECAUX SA 1,63 2030-02-07	EUR	562	0,92	0	0,00
XS2363235107 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,50 2029-07-14	EUR	407	0,66	0	0,00
XS2764790833 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2029-08-15	EUR	513	0,84	0	0,00
XS2559501429 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 5,00 2029-11-28	EUR	537	0,88	0	0,00
XS2900391777 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,25 2029-09-12	EUR	405	0,66	0	0,00
XS2908093805 - BONO WINTERSHALL DEA FINA 3,83 2029-10-03	EUR	707	1,15	0	0,00
XS275982577 - BONO AUTOLIV INC 3,63 2029-08-07	EUR	613	1,00	0	0,00
XS2822505439 - BONO EPH FINANCING INTER 5,88 2029-11-30	EUR	538	0,88	0	0,00
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORPORATION 1,63 2029-07-17	EUR	471	0,77	0	0,00
XS2382953789 - BONO CZECH GAS NETWORKS I 0,45 2029-09-08	EUR	903	1,48	0	0,00
XS2459544339 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2029-09-21	EUR	577	0,94	0	0,00
XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2030-03-25	EUR	504	0,82	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONO CARREFOUR SA 2,88 2029-05-07	EUR	497	0,81	0	0,00
XS2361358299 - BONO REPSOL EUR.FINANCE 0,38 2029-07-06	EUR	639	1,04	0	0,00
IT0005660094 - BONO BANCA IFIS SPA 3,63 2029-11-15	EUR	400	0,65	0	0,00
XS2628785466 - BONO DANFOSS FINANCE II B 4,13 2029-12-02	EUR	522	0,85	0	0,00
DE000A4DFCK8 - BONO SIXT SE 3,25 2030-01-22	EUR	703	1,15	0	0,00
XS2771418097 - BONO SECURITAS TREAS. IRL 3,88 2030-02-23	EUR	411	0,67	0	0,00
XS2947149360 - BONO NATIONAL GRID NORTH 3,25 2029-11-25	EUR	606	0,99	0	0,00
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-09-01	EUR	622	1,02	0	0,00
FR001400ZCZ9 - BONO KERING SA 3,13 2029-11-27	EUR	1.105	1,80	0	0,00
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE PER ITALY 2,00 2030-01-15	EUR	572	0,93	0	0,00
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	515	0,84	0	0,00
XS2306082293 - BONO WPC EUROBOND BV 0,95 2030-06-01	EUR	541	0,88	0	0,00
XS3079613850 - BONO SIX FINANCE LUXEMB 3,25 2030-05-30	EUR	602	0,98	0	0,00
XS2343822503 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,63 2029-07-19	EUR	912	1,49	0	0,00
XS2580271596 - BONO PROLOGIS EUR FINANCE 3,88 2030-01-31	EUR	619	1,01	0	0,00
XS2597740476 - BONO NORTHWESTERN MUTUAL 4,11 2030-03-15	EUR	941	1,54	0	0,00
XS3081821699 - BONO DAIMLER TRUCK INT.FI 3,00 2029-11-27	EUR	700	1,14	0	0,00
DK0030394986 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 3,88 2029-07-09	EUR	823	1,34	0	0,00
XS2292263121 - BONO MORGAN STANLEY 0,50 2031-02-07	EUR	891	1,45	0	0,00
XS2904540775 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,45 2030-09-25	EUR	910	1,49	0	0,00
FR0014007LK5 - BONO BNP PARIBAS SA 0,88 2030-07-11	EUR	827	1,35	0	0,00
XS3070545234 - BONO AROUNDTOWN SA 3,50 2030-05-13	EUR	791	1,29	0	0,00
XS3069320474 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,24 2030-05-13	EUR	1.007	1,64	0	0,00
XS3030307865 - BONO NESTE OYJ 3,75 2030-03-20	EUR	716	1,17	0	0,00
XS3002418914 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,00 2029-08-28	EUR	803	1,31	0	0,00
XS2979759359 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,25 2031-01-22	EUR	906	1,48	0	0,00
XS2950722616 - BONO DNB BANK ASA 3,00 2030-11-29	EUR	599	0,98	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2868171229 - BONO[LLOYDS BANKING GROUP][3,50]2030-11-06	EUR	1.323	2,16	0	0,00
FR001400RMM3 - BONO[CREDIT AGRICOLE SA][3,75]2031-01-23	EUR	613	1,00	0	0,00
XS2856789511 - BONO[BANK OF MONTREAL][3,75]2030-07-10	EUR	819	1,34	0	0,00
XS2847641961 - BONO[PIRELLI & C SPA][3,88]2029-07-02	EUR	515	0,84	0	0,00
XS2806471368 - BONO[BANCO SANTANDER S.A.][3,88]2029-04-22	EUR	720	1,18	0	0,00
IT0005580656 - BONO[UNICREDIT SPA][4,30]2031-01-23	EUR	941	1,54	0	0,00
XS2022424993 - BONO[INTESA SAN PAOLO SPA][1,75]2029-07-04	EUR	1.827	2,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		59.675	97,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.675	97,42	2.425	63,83
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		59.675	97,42	2.425	63,83
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		59.675	97,42	2.425	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.675	97,42	3.166	83,33

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.