

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

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: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 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).

Invierte en renta fija pública o privada, principalmente en euros, de emisores y mercados OCDE, con un máximo de exposición a países emergentes del 25%, incluidos instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y un máximo del 20% en depósitos, sin titulizaciones. Invertirá en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), que incluye hasta un 15% en bonos contingentes convertibles, y, en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición a renta variable, será inferior al 15% de la exposición total.

Al menos el 50% de la exposición será en activos con calidad crediticia media (mínimo BBB-). El resto podrá estar invertido en activos de baja calidad crediticia o sin calificar. Bajadas sobrevenidas de rating no obliga a su venta. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o bajo rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Las emisiones tendrán vencimiento esperado mayoritario 2 años anteriores o posteriores a diciembre 2027.

La duración media de la cartera será inferior a 7 años.

La exposición al riesgo divisa más valores de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro, no superará el 30%.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	2,50	2,25	3,72

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	203.222.561,44	240.070.040,94
Nº de Partícipes	96.163	95.402
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	1.303.043	6,4119
2024	1.386.247	6,2527
2023	1.182.040	5,9638
2022	1.102.065	5,5683

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,55	0,34	0,58	0,90	0,70	4,84	7,10	-10,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	14-11-2025	-0,31	05-03-2025	-1,47	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	11-11-2025	0,21	15-01-2025	1,16	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,81	0,44	0,47	0,98	1,14	1,53	3,13	5,37	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	2,90	1,74	2,56	3,57	3,44	3,03	4,83	5,94	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,79	2,79	2,81	2,81	2,90	2,98	3,41	3,93	

(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)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	0,91	0,90	0,53

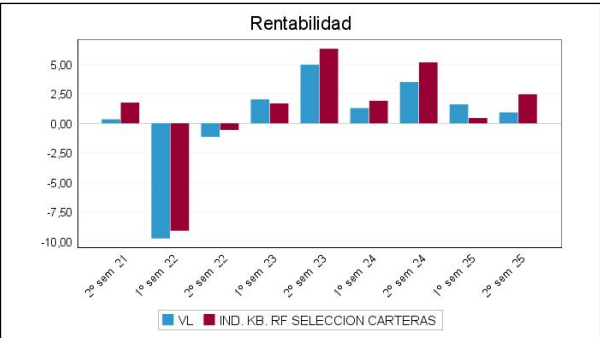
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Ultimo cambio vocación: 21/05/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.254.151	96,25	1.376.941	90,28
* Cartera interior	204.745	15,71	85.124	5,58
* Cartera exterior	1.024.130	78,60	1.267.616	83,11
* Intereses de la cartera de inversión	25.275	1,94	24.201	1,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.370	3,79	148.726	9,75
(+/-) RESTO	-477	-0,04	-443	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.303.043	100,00 %	1.525.223	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.525.223	1.386.247	1.386.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,59	7,78	-8,04	-304,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	1,59	2,49	-41,26
(+) Rendimientos de gestión	1,37	2,04	3,41	-31,25
+ Intereses	1,57	1,54	3,10	4,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,55	0,35	-136,21
± 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)	-0,01	-0,01	-0,01	31,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,04	-0,03	-117,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-0,92	3,01
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	3,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-41,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,45
+ 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	-94,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.303.043	1.525.223	1.303.043	

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

3. Inversiones financieras

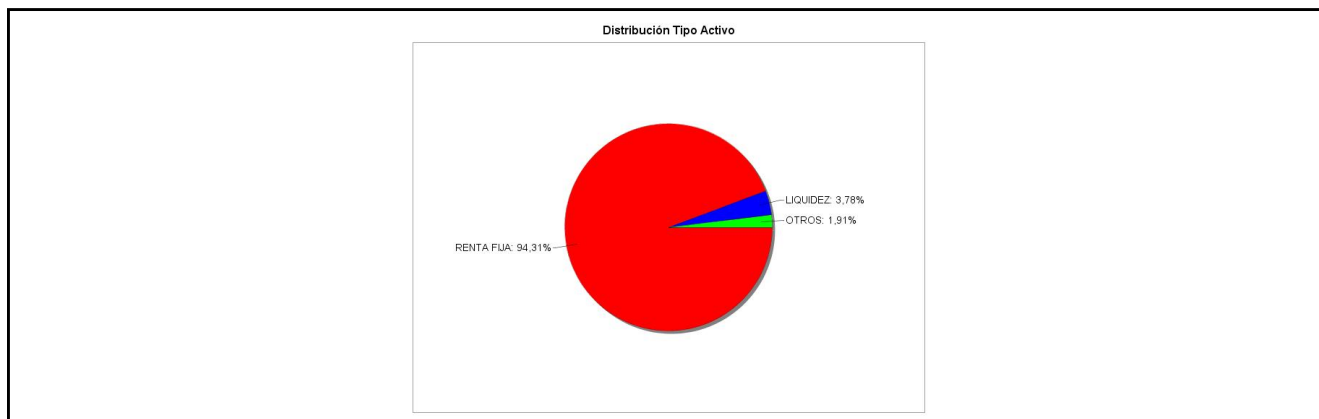
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204.745	15,72	85.124	5,59
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	204.745	15,72	85.124	5,59
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	204.745	15,72	85.124	5,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.024.130	78,59	1.267.616	83,08
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	1.024.130	78,59	1.267.616	83,08
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	1.024.130	78,59	1.267.616	83,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.228.875	94,31	1.352.740	88,67

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 314123 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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.808.723,84 euros, suponiendo un 0,01%.

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 49.467.949,83 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%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 491,17 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 763.882,14 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.

Durante el periodo, la cartera mantuvo su enfoque en renta fija europea, reforzando posiciones en entidades financieras y reduciendo exposición en emisores industriales y soberanos. Se incorporaron bonos subordinados para mejorar rentabilidad y se realizaron ajustes en emisores del Este de Europa. Además, se cerraron posiciones en Asia y se incrementó la diversificación en sectores como consumo básico. Estas decisiones respondieron a un rebalanceo general para optimizar riesgo y duración, manteniendo la cobertura frente a la volatilidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido de 0,92%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 2,46%. La composición del índice es 30% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + 30% Bloomberg Barclays

Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR+ 15%Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedged+ 15%Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Unhedged+ 10%Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged.. 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 Italia ligado a la inflación, Bono Banco Santander, Bono Allianz, Bono OP Corporate Bank, Bono National Bank of Canada y Bono Coloplast Finance, entre otros. Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono de la agencia del Estado alemán KfW, Bono Unicaja Banco, Bono Dell Bank International, Bono Amprion, Bono Telia y Bono Maxamcorp Holding, 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 0,92 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 222.180 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.303.043 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,46%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 2,16% 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 potencia deuda europea en bancos y aseguradoras con aumentos en OTP Bank, Bankinter y PKO Bank Polski, y suma emisiones industriales como Volvo Car. Reduce posiciones en Banco BPM, Grenke Finance y Skandinaviska Enskilda, ajustando subordinadas y financieras. Mantiene enfoque en emisores sólidos y sectores estratégicos para estabilidad.

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 2,1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,83%.

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 9,42%.

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, Bank Of Ireland Group Plc, Pko Bank Polski Sa, Estado España, Abanca Corporacion Bancaria, Banco Bilbao Vizcaya Arg (bbva), Ibercaja Banco S.a.u, Caixabank, Eustream As, Dh Europe Finance li, Bank Millennium Sa, Estado Italia, Intesa San Paolo Spa, Unicredit Spa, Unipolsai Assicurazioni Spa, Banco Bpm Spa, Criteria Caixa Sa, que han supuesto un 33,21% 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 0,44% frente al 1,74% 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.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 18.876,61 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, MINI, Societe Generale, UBS y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 20.200,42 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, esperamos un entorno marcado por la moderación en los tipos de interés y cierta estabilidad tras las tensiones geopolíticas recientes. Aunque persisten riesgos ligados a la inflación y a la evolución del crecimiento global, no anticipamos cambios bruscos en las políticas monetarias. Las posiciones actuales, centradas en emisores sólidos y diversificación por sectores, deberían beneficiarse de un escenario de menor volatilidad y gradual normalización en los mercados. Mantenemos una visión prudente, confiando en que la cartera siga mostrando resiliencia ante posibles ajustes en las expectativas económicas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	68.558	5,26	0	0,00
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	19.057	1,46	19.164	1,26
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.252	2,17	28.570	1,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		115.867	8,89	47.734	3,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305199004 - BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	0	0,00	4.020	0,26
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	886	0,07	894	0,06
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	5.388	0,35
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.137	0,24	3.177	0,21
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	6.646	0,51	4.567	0,30
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	0	0,00	2.463	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.699	0,28	3.656	0,24
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.370	0,11	1.356	0,09
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.958	0,23	3.001	0,20
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.860	0,37	4.822	0,32
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	4.064	0,31	4.046	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.620	2,12	37.390	2,46
ES05134249E4 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,19 2026-05-04	EUR	49.480	3,80	0	0,00
ES0305199004 - BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	3.997	0,31	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.303	0,41	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.478	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		61.258	4,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204.745	15,72	85.124	5,59
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		204.745	15,72	85.124	5,59
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		204.745	15,72	85.124	5,59
XS1599193403 - BONO ESTADO RUMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	5.933	0,46	11.817	0,77
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIA 2,20 2027-06-01	EUR	54.228	4,16	54.670	3,58
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	69.182	5,31	69.429	4,55
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.679	0,28	3.504	0,23
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	0	0,00	14.198	0,93
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	34.928	2,68	35.018	2,30
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	13.975	1,07	14.046	0,92
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	26.193	2,01	26.438	1,73
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	116.422	8,93	117.097	7,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		324.539	24,90	346.218	22,69
EU000A4DMLA0 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 1,97 2025-12-18	EUR	0	0,00	74.255	4,87
XS1385239006 - BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	0	0,00	5.885	0,39
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.190	0,78	10.541	0,69
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	13.384	1,03	13.730	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.574	1,81	104.410	6,85
DE000A351Y94 - BONO KFW 2,38 2027-08-05	EUR	50.193	3,85	50.377	3,30
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	7.305	0,56	7.329	0,48
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2027-09-12	EUR	0	0,00	5.054	0,33
FR0014005EJ6 - BONO DANONE 1,00 2172-12-16	EUR	0	0,00	4.695	0,31
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	4.885	0,37	4.921	0,32
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2028-10-05	EUR	0	0,00	5.236	0,34
XS2698603326 - BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	0	0,00	6.214	0,41
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.637	0,28	3.663	0,24
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PL 7,88 2027-04-06	EUR	5.332	0,41	8.650	0,57
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	0	0,00	6.505	0,43
NO0012938325 - BONO HOERMANN INDUSTRIES 7,00 2028-07-11	EUR	1.909	0,15	1.904	0,12
XS2615940215 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.198	0,40	5.244	0,34
XS2560385796 - BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	2.891	0,19
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.114	0,24	3.139	0,21
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	6.060	0,47	6.140	0,40
XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.493	0,19	2.511	0,16
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.784	0,21	2.806	0,18
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	11.305	0,87	11.355	0,74
XS2580221658 - BONO IBERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	4.200	0,32	4.215	0,28
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	0	0,00	9.338	0,61
FR001400F877 - BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.519	0,42	5.546	0,36
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.168	0,32	4.217	0,28
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-05-28	EUR	4.548	0,35	5.590	0,37
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	0	0,00	2.248	0,15
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	4.948	0,38	5.016	0,33
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	0	0,00	2.507	0,16
DE000C243ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.488	0,27	7.654	0,50
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	8.312	0,64	8.342	0,55
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	3.149	0,24	7.146	0,47
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	8.550	0,66	8.564	0,56
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	4.283	0,33	8.620	0,57
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.147	0,39	5.191	0,34
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	2.092	0,16	5.292	0,35
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	3.555	0,27	12.755	0,84
XS2524746687 - BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.873	0,30	3.884	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.907	0,15	1.921	0,13
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	2.149	0,16	3.384	0,22
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	6.610	0,51	3.495	0,23
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	11.355	0,87	11.385	0,75
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.551	0,20	2.567	0,17
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	14.573	1,12	14.631	0,96
XS2478690931 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	0	0,00	22.103	1,45
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	0	0,00	10.896	0,71
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.832	0,22	2.820	0,18
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	0	0,00	5.008	0,33
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	4.704	0,36	8.503	0,56
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	5.505	0,42	5.443	0,36
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	3.863	0,30	7.664	0,50
PTGNVAOM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS R 4,00 2028-11-10	EUR	4.939	0,38	4.934	0,32
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.919	0,38	4.891	0,32
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	1.605	0,11
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	5.853	0,45	5.716	0,37
XS2385390724 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.399	0,11	1.376	0,09
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	0	0,00	3.099	0,20
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.325	0,18	2.326	0,15
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	3.628	0,28	3.657	0,24
FR0014003X70 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.372	0,11	1.367	0,09
XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	0	0,00	5.768	0,38
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	1.413	0,09
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.947	0,15	1.941	0,13
USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25	USD	1.621	0,12	1.589	0,10
XS1379122523 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	4.263	0,33	4.226	0,28
USP2253TJR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.623	0,12	1.561	0,10
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.879	0,22	2.848	0,19
XS2322423539 - BONO INT. CONS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	0	0,00	3.048	0,20
FI4000496286 - BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	3.826	0,29	3.778	0,25
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	4.748	0,36	4.707	0,31
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.885	0,22	2.909	0,19
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.984	0,31	3.986	0,26
USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.412	0,19	2.342	0,15
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	6.057	0,46	5.995	0,39
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.968	0,15	1.959	0,13
FR0014001YB0 - BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	0	0,00	2.039	0,13
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	4.018	0,31	4.025	0,26
XS2295333988 - BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	3.030	0,23	3.025	0,20
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	4.180	0,32	4.047	0,27
XS2264977146 - BONO COCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	4.627	0,36	4.583	0,30
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.759	0,37	4.721	0,31
XS2264692737 - BONO METSO CORP 0,88 2028-05-26	EUR	3.828	0,29	3.796	0,25
FR0014000O87 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.711	0,28	3.618	0,24
XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	5.220	0,40	5.149	0,34
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	5.555	0,43	5.488	0,36
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.460	0,27	3.361	0,22
XS2258452478 - BONO JING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	6.503	0,50	6.428	0,42
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	15.888	1,22	15.829	1,04
XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	7.698	0,59	7.614	0,50
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.749	0,21	2.747	0,18
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	2.062	0,16	2.058	0,13
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.705	0,36	4.670	0,31
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	0	0,00	5.386	0,35
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	0	0,00	3.217	0,21
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.500	0,27	3.465	0,23
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.894	0,38	4.827	0,32
XS2240505268 - BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.799	0,21	2.774	0,18
XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.822	0,22	2.795	0,18
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	0	0,00	4.758	0,31
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	14.210	1,09	0	0,00
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO. LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.995	0,23	2.970	0,19
DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	3.080	0,24	3.081	0,20
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	4.299	0,33	4.292	0,28
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	2.322	0,18	2.307	0,15
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.997	0,15	1.986	0,13
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.874	0,37	4.838	0,32
XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENERG. 2,38 2027-07-05	EUR	3.080	0,24	3.059	0,20
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.862	0,22	2.812	0,18
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.513	0,27	3.509	0,23
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	1.935	0,15	1.896	0,12
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.822	0,14	1.786	0,12
XS1682544157 - BONO KAZTRANSAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.804	0,14	1.760	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	1.057	0,08	1.055	0,07
XS1627602201 - BONO AMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	5.574	0,43	5.572	0,37
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE II 0,45 2028-03-18	EUR	3.780	0,29	3.751	0,25
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	1.049	0,08	1.045	0,07
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	1.019	0,08	1.010	0,07
XS1196503137 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	3.076	0,24	3.061	0,20
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	11.578	0,89	11.567	0,76
XS1972547696 - BONO VOLKSWAGEN FIN.SERV 2,25 2027-10-01	EUR	7.575	0,58	7.573	0,50
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	3.031	0,23	2.927	0,19
XS2057069762 - BONO CK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.838	0,22	2.814	0,18
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.908	0,22	2.907	0,19
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS I 1,00 2027-07-16	EUR	3.915	0,30	3.885	0,25
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	0	0,00	3.813	0,25
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	4.031	0,31	4.012	0,26
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.835	0,37	4.785	0,31
USY00130RF42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	0	0,00	1.578	0,10
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.697	0,13	1.679	0,11
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	0	0,00	9.436	0,62
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.845	0,30	3.835	0,25
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	1.091	0,08	3.998	0,26
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.775	0,29	3.754	0,25
XS2202900429 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.818	0,29	3.832	0,25
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.818	0,37	4.800	0,31
DE000A2SBD00 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	2.184	0,17	2.169	0,14
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.937	0,30	3.938	0,26
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	0	0,00	3.869	0,25
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.984	0,31	3.932	0,26
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	1.032	0,08	1.035	0,07
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AUJ 6,88 2026-11-15	EUR	0	0,00	1.920	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		520.001	39,94	675.890	44,29
NO0013683813 - BONO GROENTVEDT AS 2027-01-11	NOK	31	0,00	0	0,00
NO0013614461 - BONO GROENTVEDT AS 2027-01-11	NOK	31	0,00	0	0,00
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	6.881	0,53	7.032	0,46
SE0022240529 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 8,84 2027-09-23	SEK	1.175	0,09	1.225	0,08
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2027-09-12	EUR	6.047	0,46	0	0,00
FR0014005EJ6 - BONO DANONE 1,00 2172-12-16	EUR	4.682	0,36	0	0,00
NO0013107474 - BONO GROENTVEDT AS 0,00 2027-01-11	NOK	1.023	0,08	1.321	0,09
XS2698603326 - BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	7.217	0,55	0	0,00
NO0013017657 - BONO AZERION GROUP NV 9,09 2026-10-02	EUR	0	0,00	2.188	0,14
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	3.162	0,24	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.622	0,51	6.707	0,44
AT000A34CN3 - BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	6.185	0,47	8.383	0,55
XS2560385796 - BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.846	0,22	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	4.102	0,31	0	0,00
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.235	0,17	0	0,00
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	934	0,07	967	0,06
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 7,98 2170-11-18	NOK	3.484	0,27	3.484	0,23
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	9.253	0,71	9.318	0,61
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.897	0,22	2.912	0,19
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	0	0,00	12.270	0,80
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	0	0,00	1.995	0,13
XS2478690931 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	11.223	0,86	0	0,00
XS2477935345 - BONO TENNET NETHERL BV 1,63 2026-11-17	EUR	4.976	0,38	0	0,00
NO0012495912 - BONO WALLENIUS WILHELMSEN 8,43 2027-04-21	NOK	2.202	0,17	2.204	0,14
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	10.790	0,83	10.727	0,70
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	2.505	0,19	0	0,00
SE0017084486 - BONO NYFOSA BB 7,06 2170-02-18	SEK	0	0,00	4.531	0,30
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 5,15 2026-09-03	EUR	0	0,00	6.514	0,43
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	0	0,00	4.417	0,29
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 2025-12-02	EUR	0	0,00	2.536	0,17
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.414	0,11	0	0,00
XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	820	0,06	785	0,05
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.727	0,29	3.663	0,24
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	3.398	0,26	3.323	0,22
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	960	0,07	959	0,06
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.863	0,37	4.837	0,32
XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 2025-12-01	EUR	0	0,00	2.987	0,20
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	5.417	0,42	0	0,00
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	3.254	0,25	0	0,00
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	4.047	0,27
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2025-12-23	EUR	0	0,00	2.934	0,19
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	0	0,00	3.990	0,26
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.923	0,13
XS2207430120 - BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	0	0,00	2.130	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	3.010	0,23	3.014	0,20
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.808	0,29	0	0,00
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	0	0,00	3.936	0,26
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.555	0,27	3.568	0,23
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	9.256	0,71	0	0,00
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.005	0,23	3.004	0,20
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.242	0,25	3.228	0,21
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.857	0,14	0	0,00
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	3.925	0,30	4.041	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		156.017	11,94	141.099	9,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.024.130	78,59	1.267.616	83,08
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		1.024.130	78,59	1.267.616	83,08
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		1.024.130	78,59	1.267.616	83,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.228.875	94,31	1.352.740	88,67

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.