

KUTXABANK BONO, FI

Nº Registro CNMV: 1388

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositarario: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Grupo Depositarario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositarario: 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: 02/04/1998

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en emisores y mercados de la OCDE. Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

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	0,18	0,13	0,32	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,45	2,21	3,71

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	67.087.347,27	60.153.531,68	10.583	9.714	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	185.105.044,18	170.009.931,32	96.183	95.418	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	713.771	561.312	415.102	297.235
CLASE CARTERA	EUR	2.044.608	1.593.890	1.249.767	956.535

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	10,6394	10,4465	10,1233	9,6978
CLASE CARTERA	EUR	11,0457	10,7875	10,3979	9,9077

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,18	0,00	0,18	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,85	0,22	0,36	0,88	0,37	3,19	4,39	-4,99	0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2025	-0,41	05-03-2025	-0,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	15-10-2025	0,18	15-01-2025	0,51	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	0,98	0,57	0,79	1,12	1,31	1,22	1,89	1,97	1,63
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	1,19	1,19	1,20	1,48	1,46	1,43	1,02

(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.

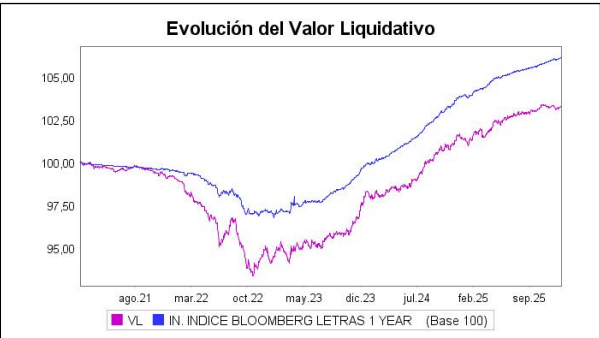
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,25	0,25	0,24	0,24	0,97	0,98	1,00	1,00

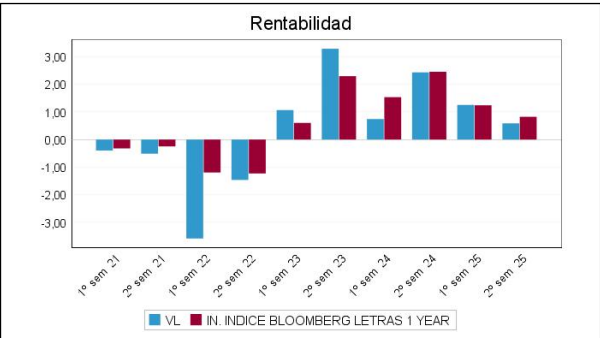
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,39	0,36	0,50	1,01	0,50	3,75	4,95	-4,48	0,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2025	-0,40	05-03-2025	-0,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	15-10-2025	0,18	15-01-2025	0,51	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	0,98	0,57	0,79	1,12	1,31	1,22	1,89	1,97	1,63
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,44	1,42	1,39	1,21

(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.

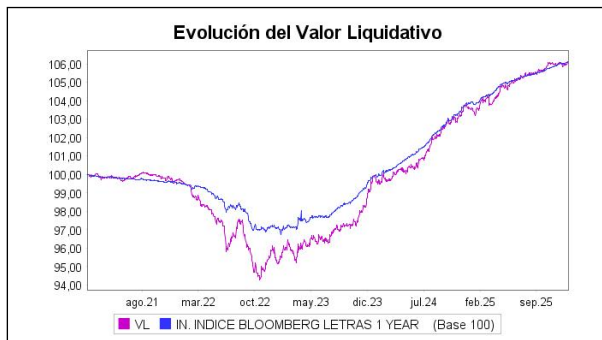
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,44	0,46	0,64

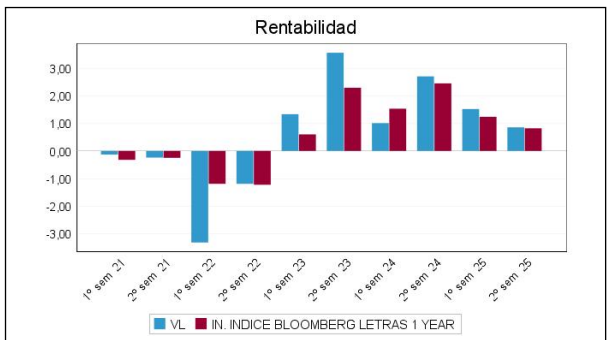
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	2.534.069	91,87	2.293.874	91,82
* Cartera interior	293.575	10,64	281.572	11,27
* Cartera exterior	2.194.757	79,57	1.982.344	79,35
* Intereses de la cartera de inversión	45.737	1,66	29.957	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	225.106	8,16	203.636	8,15
(+/-) RESTO	-794	-0,03	647	0,03
TOTAL PATRIMONIO	2.758.380	100,00 %	2.498.157	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)	2.498.157	2.155.202	2.155.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,22	12,92	21,97	-22,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	1,45	2,19	-41,84
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,74	2,77	-32,90
+ Intereses	1,33	1,37	2,70	5,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,30	0,01	-196,12
± 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	0,03	0,01	-146,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,03	0,05	-45,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-101,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,59	11,35
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	12,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	11,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-24,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.758.380	2.498.157	2.758.380	

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

3. Inversiones financieras

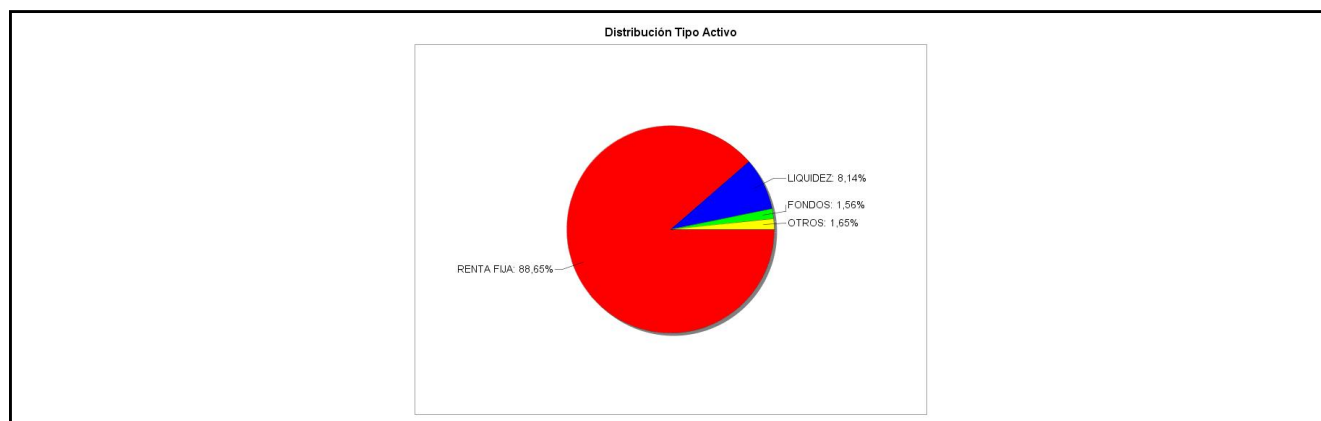
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	293.575	10,64	281.572	11,26
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	293.575	10,64	281.572	11,26
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	293.575	10,64	281.572	11,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.151.599	77,96	1.939.585	77,62
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	2.151.599	77,96	1.939.585	77,62
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	43.162	1,56	42.730	1,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.194.760	79,52	1.982.315	79,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.488.335	90,16	2.263.887	90,59

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 260316	4.601	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4601	
TOTAL OBLIGACIONES		4601	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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 314098 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 870.872,48 euros, suponiendo un 0,00%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 886.375,84 euros, suponiendo un 0,00%.

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 74.201.924,75 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 74.201.924,75 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 101,24 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 847,18 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 918.903,23 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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 mantuvo su enfoque en renta fija europea, con movimientos hacia bonos corporativos de entidades financieras y emisores industriales, mientras se redujeron posiciones en soberanos a corto plazo. Se añadieron emisiones de compañías tecnológicas y consumo básico para equilibrar riesgos. Las operaciones respondieron a un rebalanceo general, priorizando estabilidad y liquidez en un entorno de tipos cambiantes.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo). Se busca la revalorización del capital con un riesgo acorde a los activos en los que se invierte. La rentabilidad de la clase estándar en el semestre ha sido de 0,59%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido 0,82%; y la de la clase cartera de 0,86%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Kering, Bono de la agencia del Estado alemán KfW, Bono del Estado de Francia, ETF Amundi Index Euro Corporate, Bono Sacyr y Bono Banco Santander, entre otros. Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono del Estado de Alemania, Bono del Estado de España, Bono Banca March, Bono Bank of Montreal, Bono Swisscom Finance y Porsche Auto Holding, entre otros.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 105.132 a 106.766, correspondiendo 96.183 a la clase cartera y 10.583 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 260.223 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 2.758.380 miles de euros, correspondiendo 2.044.608 miles de euros a la clase cartera y 713.771 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,59% para la clase estándar y del 0,86% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,5% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

Las rentabilidades de la clase estándar y clase cartera han sido respectivamente un 2,49% inferior y un 2,22% 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 se reforzó exposición en tecnología y consumo básico en Europa y Norteamérica, destacando incrementos en Alphabet, Caterpillar y Heineken. Se redujo posición en entidades financieras europeas y en bonos industriales, con salidas relevantes en Aareal Bank, NatWest y Vonovia. La estrategia buscó diversificación geográfica y estabilidad en sectores defensivos.

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 2,16 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,57%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en los siguientes derivados: Euro/Dólar. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es reducir exposición al dólar. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 0,08%. Y el grado de cobertura ha sido del 0.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31/12/2025 el 0,17%.

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, Aib Group Plc, Estado España, Junta De Andalucía, Abanca Corporacion Bancaria, Kutxabank, S.a., Santander Consumer Finance Sa, F.t.a. Santander Consumo 4, Banco Santander S.a., Caixabank, Eustream As, Nordea Bank Abp, Estado Italia, Unicredit Spa, Intesa San Paolo Spa, que han supuesto un 11,45% del patrimonio.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 1,56% sobre el patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,57% 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.

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 29.256,43 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, MINI, Societe Generale, UBS y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 42.696,75 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	%
ES0000090946 - BONO JUNTA ANDALUCIA 3,20 2030-04-30	EUR	11.417	0,41	11.463	0,46
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	72.010	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.417	0,41	83.473	3,34
ES0L02611066 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,04 2026-11-06	EUR	96.037	3,48	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,13 2025-11-07	EUR	0	0,00	104.791	4,19
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	71.384	2,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		167.421	6,07	104.791	4,19
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH S.A. 3,37 2028-11-28	EUR	13.946	0,51	14.062	0,56
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2029-09-12	EUR	11.374	0,41	11.382	0,46
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	0	0,00	6.437	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.321	0,92	31.881	1,28
ES05134249E4 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,19 2026-05-04	EUR	74.221	2,69	0	0,00
ES05134248Z1 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,20 2025-11-03	EUR	0	0,00	51.961	2,08
ES0343307031 - BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	7.283	0,26	7.357	0,29
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	6.491	0,24	0	0,00
ES0305520001 - BONO F.T.A. SANT.CONSUMO 4,276 2032-09-18	EUR	1.338	0,05	2.015	0,08
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 2,16 2059-10-15	EUR	52	0,00	60	0,00
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I AJ.16 2044-04-22	EUR	30	0,00	33	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89.415	3,24	61.427	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		293.575	10,64	281.572	11,26
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		293.575	10,64	281.572	11,26
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		293.575	10,64	281.572	11,26
IT0005657330 - BONO ESTADO ITALIA 2,10 2027-08-26	EUR	99.863	3,62	0	0,00
FR0011317783 - BONO ESTADO FRANCIA 2,75 2027-10-25	EUR	151.360	5,49	0	0,00
FR0013451507 - BONO ESTADO FRANCIA 2,59 2029-11-25	EUR	67.945	2,46	68.404	2,74
DE0001102622 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	32.565	1,18	32.856	1,32
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	9.737	0,35	9.622	0,39
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	71.317	2,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		361.469	13,10	182.199	7,30
EU000A4DML2 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,01 2026-02-19	EUR	49.502	1,79	0	0,00
EU000A4DML2 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,01 2026-02-19	EUR	94.549	3,43	0	0,00
FI4000586748 - ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,02 2026-02-13	EUR	48.033	1,74	0	0,00
EU000A4DMLA0 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 1,97 2025-12-18	EUR	0	0,00	44.553	1,78
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 1,99 2025-12-05	EUR	0	0,00	49.543	1,98
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 1,99 2025-12-05	EUR	0	0,00	49.543	1,98
DE000BU0E204 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,74 2025-08-20	EUR	0	0,00	142.648	5,71
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	70.523	2,56	0	0,00
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2025-12-01	EUR	0	0,00	36.801	1,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		262.607	9,52	323.088	12,92
XS3249926935 - BONO VOLKSWAGEN BANK 3,13 2029-12-10	EUR	8.957	0,32	0	0,00
DE000CZ457N3 - BONO COMMERZBANK AG 3,13 2030-11-26	EUR	6.969	0,25	0	0,00
XS3231974745 - BONO BANCO NUEVA ZELANDA 3,05 2030-11-20	EUR	8.951	0,32	0	0,00
XS3231164586 - BONO CATERPILLAR FINAN.2,54 2028-11-20	EUR	15.633	0,57	0	0,00
XS3229091015 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,75 2033-02-20	EUR	11.880	0,43	0	0,00
FR0014014A38 - BONO L'OREAL SA 2,75 2030-11-19	EUR	15.921	0,58	0	0,00
FR0014014A7 - BONO ORANGE SA 2,50 2028-11-13	EUR	4.970	0,18	0	0,00
FR00140144T7 - BONO VERALLIA SA 3,50 2029-11-14	EUR	4.891	0,18	0	0,00
XS3224609290 - BONO ALPHABET INC 2,88 2031-11-06	EUR	12.880	0,47	0	0,00
XS3226565219 - BONO HEINEKEN NV 2,99 2031-07-14	EUR	19.818	0,72	0	0,00
XS3170277530 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,00 2030-09-03	EUR	26.037	0,94	0	0,00
FR0014012CM0 - BONO SCHNEIDER 2,63 2029-09-02	EUR	20.533	0,74	0	0,00
XS3140075816 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 3,10 2029-08-04	EUR	30.054	1,09	0	0,00
XS3100081093 - BONO INTT FINANCE CORP 2,91 2029-03-16	EUR	3.733	0,14	0	0,00
XS3090081467 - BONO REWE INT.FINANCE BV 2,75 2028-07-03	EUR	4.702	0,17	0	0,00
XS2903447519 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 2,88 2028-06-26	EUR	4.214	0,15	4.213	0,17
XS309828355 - BONO VOLKSWAGEN BANK 2,75 2028-06-19	EUR	6.967	0,25	6.976	0,28
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	9.828	0,36	9.652	0,39
XS3002553298 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,88 2030-08-27	EUR	14.083	0,51	14.152	0,57
XS3019313363 - BONO PFIZER NETHERLANDS II 2,88 2029-05-19	EUR	5.621	0,20	5.644	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3063724598 - BONO VISA INC CLASS A SHA 3,13 2033-05-15	EUR	16.768	0,61	16.863	0,68
XS306418687 - BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	8.363	0,30	8.394	0,34
FR001400ZED2 - BONO VMH MOET VUITTON 2,63 2029-03-07	EUR	16.792	0,61	16.790	0,67
FR001400ZE74 - BONO BNP PARIBAS SA 2,88 2030-05-06	EUR	21.922	0,79	22.031	0,88
XS3062936649 - BONO NORDEA BANK ABP 2,75 2030-05-02	EUR	13.995	0,51	14.048	0,56
XS3057365549 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2031-05-22	EUR	7.589	0,28	7.620	0,31
XS3035229999 - BONO TELENOR ASA 3,38 2032-04-01	EUR	10.370	0,38	10.430	0,42
XS3037678789 - BONO AT&T INC 3,60 2033-06-01	EUR	16.888	0,61	17.027	0,68
XS3032035837 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,25 2030-03-24	EUR	19.070	0,69	19.237	0,77
XS3031485827 - BONO SWEDBANK AB 3,25 2029-09-24	EUR	13.311	0,48	13.346	0,53
XS3032045471 - BONO DEUTSCHE POST AG 3,00 2030-03-24	EUR	10.476	0,38	10.513	0,42
XS3029220392 - BONO SKANDINAVISKA BAN-A 3,38 2030-03-19	EUR	13.366	0,48	13.437	0,54
XS1843435923 - BONO FIDELITY NATIONAL IN 2,00 2030-05-21	EUR	9.456	0,34	9.512	0,38
DE000A4DFCB7 - BONO EVONIK INDUSTRIES AG 3,25 2030-01-15	EUR	10.144	0,37	10.216	0,41
XS3002418914 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,00 2029-08-28	EUR	12.261	0,44	12.282	0,49
XS3009603831 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-02-25	EUR	8.474	0,31	8.553	0,34
XS3004195007 - BONO AIR PRODUCTS 2,95 2031-05-14	EUR	12.024	0,44	12.048	0,48
XS299658136 - BONO IBM CORP 2,90 2030-02-10	EUR	13.189	0,48	13.213	0,53
DE000A3MQVV5 - BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	98.735	3,58	99.073	3,97
BE0390187533 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,13 2031-01-30	EUR	16.828	0,61	16.963	0,68
XS2958382645 - BONO ACHMEA BANK NV 2,75 2027-12-10	EUR	7.027	0,25	7.041	0,28
XS2950696869 - BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	5.479	0,20	5.495	0,22
XS2950722616 - BONO DNB BANK ASA 3,00 2030-11-29	EUR	19.061	0,69	19.069	0,76
XS2941605078 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,63 2029-05-19	EUR	9.426	0,34	9.424	0,38
FR001400SSO4 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-09-30	EUR	9.455	0,34	9.460	0,38
XS2833390920 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,13 2031-02-28	EUR	11.239	0,41	11.304	0,45
DE000A383QQ2 - BONO AMPRION GMBH 3,13 2030-08-27	EUR	6.491	0,24	6.498	0,26
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	6.322	0,23	6.373	0,26
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	0	0,00	6.515	0,26
XS2856789511 - BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	15.513	0,56	15.572	0,62
XS2209794408 - BONO KFW 0,00 2028-09-15	EUR	45.100	1,64	45.436	1,82
XS2834282142 - BONO LINDE PLC 3,38 2030-06-04	EUR	23.576	0,85	23.796	0,95
XS2826609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,50 2030-05-31	EUR	5.849	0,21	5.852	0,23
XS2828914767 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	17.642	0,64	17.838	0,71
XS2827696035 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2031-11-29	EUR	14.134	0,51	14.218	0,57
XS2820454606 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,13 2029-01-21	EUR	9.421	0,34	9.485	0,38
XS2813211294 - BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,23 2030-05-03	EUR	15.596	0,57	15.719	0,63
FR001400PT38 - BONO GROUPE DES ASSURANCE 3,75 2029-04-30	EUR	11.433	0,41	11.500	0,46
XS2806471368 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2029-04-22	EUR	17.564	0,64	17.704	0,71
XS2802891833 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 3,75 2029-09-27	EUR	14.924	0,54	14.946	0,60
FR001400OM10 - BONO KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	27.721	1,00	27.185	1,09
XS2776511060 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	7.546	0,27	7.592	0,30
FR001400OF01 - BONO PLUXEE NV 3,50 2028-09-04	EUR	9.316	0,34	9.304	0,37
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 3,38 2027-02-26	EUR	6.470	0,23	6.500	0,26
XS2752872882 - BONO NESTLE FINANCE INTL 3,00 2031-01-23	EUR	11.572	0,42	11.671	0,47
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2028-01-09	EUR	0	0,00	26.229	1,05
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	6.717	0,24	6.766	0,27
IT0005570988 - BONO UNICREDIT SPA 4,60 2030-02-14	EUR	17.329	0,63	17.485	0,70
DE000A2TSTU4 - BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	0	0,00	69.303	2,77
XS2678226114 - BONO ASSA ABLOY AB 3,88 2030-09-13	EUR	3.109	0,11	3.123	0,12
PTEDPUOM0008 - BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 3,88 2028-06-26	EUR	9.265	0,34	9.330	0,37
XS2635622595 - BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	4.344	0,16	4.382	0,18
FR0014003M4 - BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	3.042	0,11	3.062	0,12
XS2606264005 - BONO FORTUM OYJ 4,00 2028-05-26	EUR	6.147	0,22	6.193	0,25
FR001400186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	16.070	0,58	16.217	0,65
XS2618690981 - BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	6.741	0,24	6.795	0,27
XS2485162163 - BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	6.165	0,22	6.213	0,25
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	7.498	0,27	7.597	0,30
XS2589712996 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	23.427	0,85	23.677	0,95
XS2589260723 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	23.900	0,87	24.052	0,96
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	12.832	0,47	12.890	0,52
XS2558916693 - BONO IBERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	9.249	0,34	9.286	0,37
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	0	0,00	3.865	0,15
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	0	0,00	4.756	0,19
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5.493	0,20	5.560	0,22
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4.431	0,16	4.458	0,18
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	5.194	0,19	5.247	0,21
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6.257	0,23	6.311	0,25
XS2531420656 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4.427	0,16	4.469	0,18
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9.753	0,35	9.776	0,39
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6.583	0,24	6.582	0,26
XS2477935345 - BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	0	0,00	10.005	0,40
XS2447983813 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9.595	0,35	9.625	0,39
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	0	0,00	4.868	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343822842 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	0	0,00	13.200	0,53
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	0	0,00	10.255	0,41
XS2239553048 - BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	7.129	0,26	7.022	0,28
FR0014000UC8 - BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	14.441	0,52	14.320	0,57
FR0014001I68 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	5.698	0,21	5.648	0,23
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7.496	0,27	7.526	0,30
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	7.775	0,28	7.682	0,31
DE000LB2CRG6 - BONO LANDESB.BADEN-WUERT 0,38 2027-02-18	EUR	5.281	0,19	5.231	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.169.930	42,39	1.126.735	45,09
XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,88 2029-06-13	EUR	25.299	0,92	25.220	1,01
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 2,86 2027-04-14	EUR	14.231	0,52	14.266	0,57
XS2986720816 - BONO AUST AND NZ BANKING 2,56 2027-10-29	EUR	16.954	0,61	16.930	0,68
XS2825483998 - BONO BANQUE INTER A LUXE 3,05 2027-05-24	EUR	9.349	0,34	9.363	0,37
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	6.482	0,23	0	0,00
DE000LB39BG3 - BONO LANDESB.BADEN-WUERT 2,70 2026-11-09	EUR	10.026	0,36	10.038	0,40
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2028-01-09	EUR	26.109	0,95	0	0,00
DE000A2TSTU4 - BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	68.765	2,49	0	0,00
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 2025-12-01	EUR	0	0,00	4.175	0,17
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	22.051	0,80	22.268	0,89
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	9.286	0,34	9.371	0,38
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.562	0,42	11.732	0,47
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4.688	0,17	0	0,00
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6.137	0,22	6.219	0,25
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	0	0,00	7.784	0,31
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	8.992	0,36
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	16.040	0,64
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13.831	0,50	13.927	0,56
XS2489627047 - BONO SBAB BANK AB 2025-12-10	EUR	0	0,00	7.121	0,29
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4.296	0,16	4.317	0,17
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	0	0,00	22.944	0,92
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	4.968	0,18	4.978	0,20
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	0	0,00	5.784	0,23
XS2477935345 - BONO TENNET NETHERL BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.053	0,36	0	0,00
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	0	0,00	14.894	0,60
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	4.924	0,18	0	0,00
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	7.437	0,27	7.342	0,29
XS2343822842 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	13.329	0,48	0	0,00
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	10.316	0,37	0	0,00
FR0013430733 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	7.210	0,26	7.147	0,29
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	13.363	0,48	13.280	0,53
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	11.088	0,40	11.029	0,44
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	0	0,00	3.662	0,15
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8.530	0,31	8.522	0,34
XS2194283672 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	6.082	0,22	6.044	0,24
PTGALCOM0013 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	5.124	0,19	5.103	0,20
FR0013507852 - BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	6.103	0,22	6.074	0,24
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.790	0,07
XS1851313863 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	0	0,00	1.206	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		357.592	12,95	307.564	12,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.151.599	77,96	1.939.585	77,62
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		2.151.599	77,96	1.939.585	77,62
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
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	43.162	1,56	42.730	1,71
TOTAL IIC		43.162	1,56	42.730	1,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.194.760	79,52	1.982.315	79,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.488.335	90,16	2.263.887	90,59

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.