

KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, FI

Informe completo del segundo semestre de 2025

Nº Registro CNMV: 5744

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: A3 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://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
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017014

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto positivo medioambiental y también social. Invierte el 100% de la exposición total en renta fija, pública o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor o mercado, pudiendo invertir la totalidad en países emergentes. Dentro de la renta fija, se invierte principalmente en bonos verdes y sostenibles, así como sociales y/o bonos vinculados a la sostenibilidad.

Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si fuera inferior, y hasta un 30% en baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. En el caso de bajada sobrevenida de rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% del patrimonio, activos con calidad crediticia inferior a la mencionada.

Duración media de la cartera del fondo: entre 2 y 8 años, salvo excepciones coyunturales.

Máximo 10% de exposición total en riesgo divisa.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) que sean sostenibles (art. 9), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora, alineadas con objetivo.

El fondo cumple con los requisitos de la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,05	0,12	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,45	2,20	3,70

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

2.1. Datos generales.

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 CARTERA	120.842.138,02	102.791.280,76	96.153,00	95.392,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE ESTANDAR	414.032,50	346.629,11	43,00	44,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2024	2023	2022
CLASE CARTERA	EUR	768.939	751.510	480.573	
CLASE ESTANDAR	EUR	2.585	1.958	1.254	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2024	2023	2022
CLASE CARTERA	EUR	6,3632	6,3547	6,2401	
CLASE ESTANDAR	EUR	6,2443	6,2783	6,2084	

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,22	0,00	0,22	0,44	0,00	0,44	Patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	Patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,13	-0,23	0,22	1,67	-1,50	1,84			

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	08-12-2025	-1,81	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	10-10-2025	0,73	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Valor liquidativo	3,90	2,23	3,40	3,98	5,39	4,59			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50			
Bloomberg Euro Aggregate Index	3,41	2,21	3,10	3,10	4,80	4,12			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,63	2,63	2,70	2,81	2,89	2,81			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

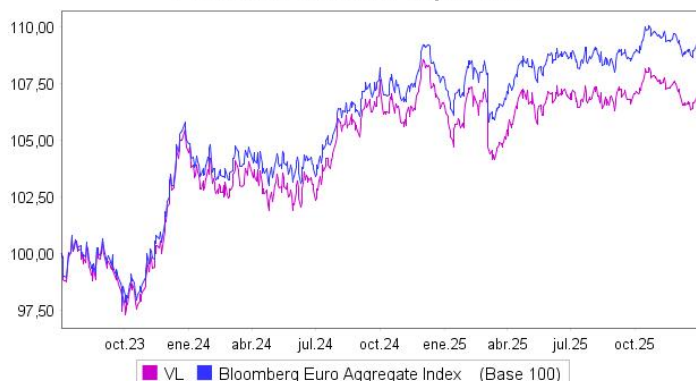
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

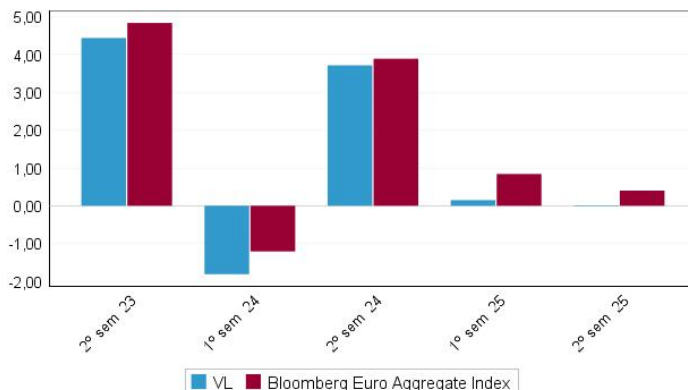
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,54	-0,40	0,05	1,50	-1,67	1,13			

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recoge el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	08-12-2025	-1,82	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	10-10-2025	0,73	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Valor liquidativo	3,90	2,23	3,40	3,98	5,38	4,59			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50			
Bloomberg Euro Aggregate Index	3,41	2,21	3,10	3,10	4,80	4,12			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,90	2,90	2,99	3,14	3,26	3,20			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

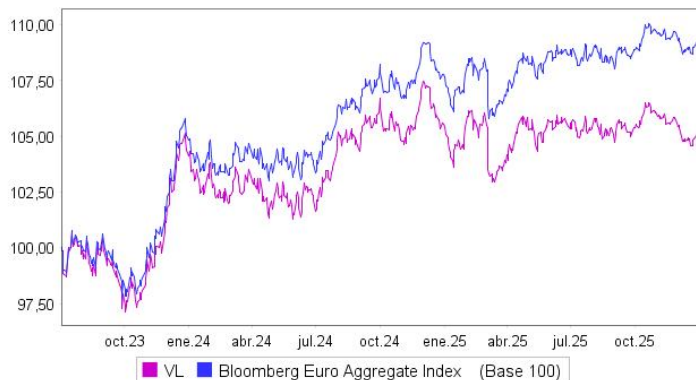
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,30	0,29	0,29	1,18	0,97		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

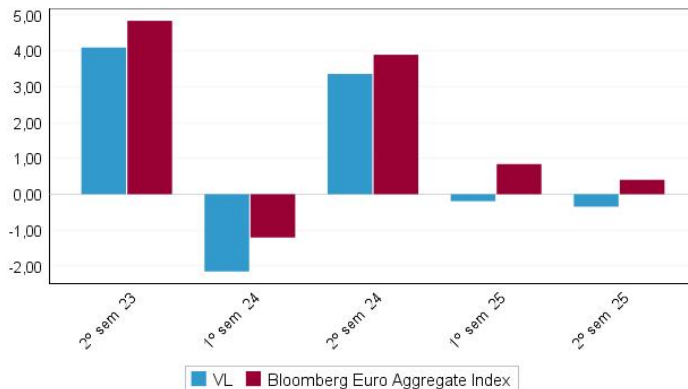
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 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 (I)	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 Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.976.388	78.101	0,58

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Total fondos	27.893.953	1.865.101	3,08

* Medias.

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

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	758.891	98,36	597.407	91,02
Cartera interior	33.239	4,31	33.370	5,08
Cartera exterior	707.399	91,69	554.033	84,41
Intereses de la cartera de inversión	18.254	2,37	10.004	1,52
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.818	1,66	59.122	9,01
(+) RESTO	-185	-0,02	-174	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	771.524	100,00	656.354	100,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	656.354	753.467	753.467	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	15,97	-14,80	2,69	-219,15
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,06	-0,02	-0,08	270,65
(+) Rendimientos de gestión	0,20	0,24	0,44	-5,44
(+) Intereses	1,46	1,46	2,92	10,30
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-1,23	-1,19	-2,42	14,60
(+/-) 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
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,06	-27,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,52	12,04
(-) Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,44	12,12
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	12,04
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,04
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,08
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-91,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	771.524	656.354	771.524	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO C.A. MADRID 3,14 2035-04-30	EUR	9.880	1,28	9.911	1,51
BONO C.A. MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	12.237	1,59	12.286	1,87
BONO GOBIERNO VASCO 3,40 2034-04-30	EUR	6.096	0,79	6.129	0,93
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		28.214	3,66	28.326	4,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2032-04-30	EUR	2.743	0,36	2.751	0,42
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	2.283	0,30	2.293	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.026	0,66	5.044	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.239	4,32	33.370	5,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		33.239	4,32	33.370	5,08
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.239	4,32	33.370	5,08
BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2035-02-15	EUR	68.301	8,85	0	0,00
BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,63 2035-04-03	EUR	3.501	0,45	3.561	0,54
BONO DSB 3,13 2034-09-04	EUR	3.956	0,51	3.985	0,61
BONO ESTADO ALEMANIA 2,30 2033-02-15	EUR	126.011	16,33	68.344	10,41
BONO ESTADO ALEMANIA 3,07 2050-08-15	EUR	30.334	3,93	14.402	2,19
BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,13 2034-05-25	EUR	3.291	0,43	3.342	0,51
BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04	EUR	3.498	0,45	3.523	0,54
BONO ESTADO FRANCIA 0,50 2044-06-25	EUR	3.508	0,45	3.741	0,57
BONO ESTADO ALEMANIA 2,23 2031-08-15	EUR	38.487	4,99	38.996	5,94
BONO ESTADO AUSTRIA 1,85 2049-05-23	EUR	28.843	3,74	30.013	4,57
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		309.730	40,13	169.909	25,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2032-09-22	EUR	3.439	0,45	0	0,00

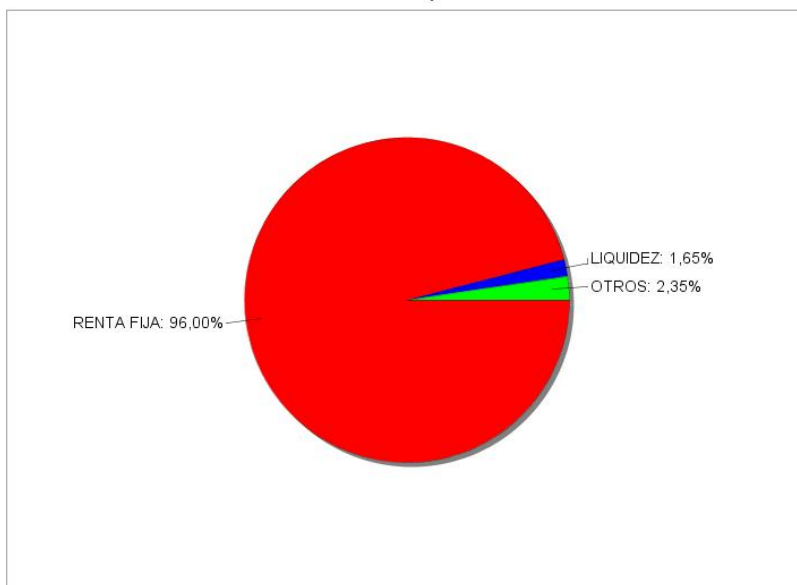
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NORDEA BANK ABP 3,50 2035-09-17	EUR	9.890	1,28	0	0,00
BONO UNITED UTILIT WAT FI 3,75 2035-08-07	EUR	3.954	0,51	0	0,00
BONO EUROPEAN INVT BK 3,13 2037-05-15	EUR	3.955	0,51	4.030	0,61
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2037-04-09	EUR	2.960	0,38	3.032	0,46
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 3,50 2035-03-21	EUR	4.513	0,58	4.574	0,70
BONO STANDARD CHARTERED 3,86 2033-03-17	EUR	4.058	0,53	4.055	0,62
BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-02-25	EUR	12.661	1,64	12.779	1,95
BONO STEDIN HOLDING NV 3,38 2037-02-12	EUR	968	0,13	980	0,15
BONO BAWAG P.S.K. 3,50 2032-01-21	EUR	3.830	0,50	3.837	0,58
BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	1.992	0,26	1.998	0,30
BONO AIR PRODUCTS 4,00 2035-03-03	EUR	4.103	0,53	4.141	0,63
BONO ALLIANDER NV 3,00 2034-10-07	EUR	6.264	0,81	6.326	0,96
BONO IBERDROLA FINANZAS 3,63 2034-07-18	EUR	6.086	0,79	6.107	0,93
BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2036-10-02	EUR	2.429	0,31	2.468	0,38
BONO CAISSE FRANCAISE DE 2,75 2031-10-03	EUR	11.789	1,53	11.907	1,81
BONO KNORR-BREMSE AG 3,25 2032-09-30	EUR	6.548	0,85	6.616	1,01
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,50 2034-09-26	EUR	3.428	0,44	3.462	0,53
BONO MACQUARIE BANK LTD 3,20 2029-09-17	EUR	3.850	0,50	3.852	0,59
BONO COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	2.475	0,32	2.481	0,38
BONO NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12	EUR	8.392	1,09	8.396	1,28
BONO SANOMA OYJ 4,00 2027-09-13	EUR	6.573	0,85	6.601	1,01
BONO E.ON SE 3,13 2030-03-05	EUR	2.823	0,37	2.845	0,43
BONO UPM-KYMMENE OYJ 3,38 2034-08-29	EUR	1.466	0,19	1.489	0,23
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28	EUR	5.843	0,76	5.882	0,90
BONO BNG BANK NV 2,75 2034-08-28	EUR	12.903	1,67	13.073	1,99
BONO SVENSKA HNDLSBKN 3,25 2031-08-27	EUR	4.706	0,61	4.738	0,72
BONO NRW.BANK 2,88 2034-07-25	EUR	4.226	0,55	4.272	0,65
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	4.589	0,59	4.626	0,70
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,00 2036-07-22	EUR	2.031	0,26	2.050	0,31
BONO KFW 2,86 2031-09-15	EUR	8.236	1,07	8.330	1,27
BONO VWV FIN SERV OVERS AG 3,88 2030-09-10	EUR	2.048	0,27	2.047	0,31
BONO SPAREBANK I OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	3.773	0,49	3.815	0,58
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 3,38 2034-05-29	EUR	3.298	0,43	3.345	0,51
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,50 2036-05-30	EUR	2.457	0,32	2.497	0,38
BONO ONCOR ELECTRIC DELIV 3,50 2031-05-15	EUR	2.030	0,26	2.034	0,31
BONO VERBUND AG 3,25 2031-05-17	EUR	2.021	0,26	2.049	0,31
BONO NRW.BANK 2,75 2031-05-15	EUR	4.281	0,55	4.312	0,66
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 3,50 2031-05-15	EUR	3.525	0,46	3.573	0,54
BONO VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	1.750	0,23	1.744	0,27
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,50 2029-04-17	EUR	4.384	0,57	4.383	0,67
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2031-03-26	EUR	2.043	0,26	2.057	0,31
BONO FINGRID OYJ 3,25 2034-03-20	EUR	1.479	0,19	1.485	0,23
BONO NTT FINANCE CORP 3,36 2031-03-12	EUR	4.035	0,52	4.031	0,61
BONO ENGIE SA 4,25 2044-03-06	EUR	1.941	0,25	1.976	0,30
BONO NORDIC INVEST.BANK 2,63 2031-01-24	EUR	991	0,13	1.000	0,15
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,00 2031-04-11	EUR	1.545	0,20	1.545	0,24
BONO RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2034-01-17	EUR	6.000	0,78	6.037	0,92
BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	4.089	0,53	4.125	0,63
BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07	EUR	2.035	0,26	2.049	0,31
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23	EUR	2.104	0,27	2.108	0,32
BONO NESTE OYJ 3,88 2031-05-21	EUR	1.329	0,17	1.333	0,20
BONO PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17	EUR	1.551	0,20	1.570	0,24
BONO ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	1.997	0,26	2.052	0,31
BONO DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01	EUR	1.893	0,25	1.905	0,29
BONO KFW 3,25 2031-03-24	EUR	15.372	1,99	15.571	2,37
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18	EUR	2.082	0,27	2.112	0,32
BONO GECINA SA 0,88 2036-06-30	EUR	2.083	0,27	2.123	0,32
CEDULAS BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27	EUR	3.034	0,39	3.075	0,47
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	2.858	0,37	2.874	0,44
BONO ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13	EUR	1.010	0,13	1.018	0,16
BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,88 2028-06-12	EUR	4.108	0,53	4.161	0,63
BONO STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09	EUR	2.003	0,26	2.031	0,31
BONO STATNETT SF 3,50 2033-06-08	EUR	2.213	0,29	2.235	0,34
CEDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08	EUR	4.502	0,58	4.553	0,69
BONO KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06	EUR	5.599	0,73	5.657	0,86
BONO LEGRAND SA 3,63 2029-05-29	EUR	5.123	0,66	5.154	0,79
BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30	EUR	5.170	0,67	5.171	0,79
CEDULAS BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24	EUR	10.012	1,30	10.098	1,54
BONO KOMMUNIVEST I SVERIG 2,88 2030-05-23	EUR	2.005	0,26	2.021	0,31
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	4.102	0,53	4.145	0,63
BONO KFW 2,00 2029-11-15	EUR	19.285	2,50	19.439	2,96
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27	EUR	162	0,02	165	0,03
BONO TENNET NETHERL BV 1,38 2029-06-26	EUR	2.215	0,29	2.219	0,34
BONO KFW 2,75 2033-02-14	EUR	75.533	9,79	76.336	11,63
BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	2.531	0,33	2.550	0,39
BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	1.445	0,19	1.452	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		396.027	51,32	382.182	58,22
BONO APPLE INC 0,00 2025-11-15	EUR	0	0,00	278	0,04
BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	1.642	0,21	1.663	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.642	0,21	1.942	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		707.399	91,66	554.033	84,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		707.399	91,66	554.033	84,39
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		707.399	91,66	554.033	84,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		740.638	95,98	587.403	89,47

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

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

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

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 314122 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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 238,71 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 255.152,17 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

I. 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 Ibx 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.

Se priorizó la inversión en deuda pública europea y emisiones cuasisoberanas, reforzando la estabilidad de la cartera. Destacaron movimientos hacia bonos corporativos de entidades financieras y empresas industriales, manteniendo un perfil conservador. Se incorporaron emisiones a largo plazo para mejorar la estructura temporal y se realizaron ajustes en posiciones supranacionales. La estrategia se centró en preservar calidad crediticia y diversificar por sectores y geografías.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de -0,35%, y de la clase cartera de -0,02%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 0,4%. La composición del índice es 100% Bloomberg Euro Aggregate Index. 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 de la agencia del estado alemán KfW, deuda de la Comunidad de Madrid, entre otros. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de Austria o BNG Bank entre otros.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 95.436 a 96.196, correspondiendo 96.153 a la clase cartera y 43 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 115.170 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 771.524 miles de euros, correspondiendo 768.939 miles de euros a la clase cartera y 2.585 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,35% para la clase estándar y del -0,02% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,6% para la clase estándar y de un 0,26% 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 3,43% inferior y un 3,1% inferior a la de la media de la gestora (3,08%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera amplía deuda soberana europea y emisiones avaladas con aumentos en emisores como pueden ser el Estado alemán, dando así mayor estabilidad a la cartera. Se mantiene una estrategia defensiva con cierto sesgo hacia la calidad crediticia.

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 8,19 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,99%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera. Subidas en las siguientes emisoras Unicredit Bank Czech Republic And Slovakia, As, Tennet Netherlands Bv, Comunidad Autonoma De Madrid, Gobierno Vasco, Adif Alta Velocidad, Caixabank, Banco Bilbao Vizcaya Arg (bbva), Nordea Bank Abp, que han supuesto un 7,01% del patrimonio. Bajadas en Enexis Holding Nv, que han supuesto un 0,93% del 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 2,23% frente al 2,21% 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 10.325,29 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, MINI, Societe Generale, UBS y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 11.948,36 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, esperamos que la estabilidad monetaria en Europa y la moderación de las tensiones geopolíticas favorezcan un entorno más predecible para la renta fija. No anticipamos movimientos bruscos en los tipos, lo que debería aportar cierta continuidad en la evolución de las posiciones. La diversificación por emisores y geografías permite afrontar con solidez un escenario de crecimiento moderado y volatilidad contenida, apoyando la preservación de valor en la cartera.

10. Información de 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 SGIC 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.

11. Información del Reglamento

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