

# FINNK RF CORTO PLAZO, FI

2026ko lehen seihileko txosten osoa / Informe completo del primer semestre de 2026

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 5859

**Kudeatzailea / Gestora:**  
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXABANK

**Auditorea / Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Gordailuzaina / Depositario:**  
CECABANK, S.A.

**Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:**  
CECABANK, S.A.

**Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:**  
A3 (Moody's)

**Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos:** Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los participantes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Helbidea / Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

**Telefonia / Teléfono:** 944017014

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Renta Fija Euro corto Plazo / Epe laburrerako errenta finkoa eurotan

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 1 1-etik 7-rako eskalan / 1 en una escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizio osoaren % 100 inbertitzen du ELGAko jaulkitzaileen eta merkatuen errenta finko publiko eta/edo pribatuan (kotizatutako edo kotizatu gabeko gordailuak eta aktibo monetarioak, likidoak barne), eta % 10 ere errenta finkoko inbertsio kolektiboko erakundeetan.

Inbertitzen duen aktiboek kreditu kalitate altua (A- rating minimoa) zein ertaina izango dute (BBB+ eta BBB- arteko ratinga) edo Espainiako Erresuma une bakoitzean duenaren berdina, txikiagoa balitz. Kalifikatu gabeko emisioen kasuan, jaulkitzailearen ratinga hartuko da kontuan. Rating jaitsierek ez dute saltzera behartzen, aurreko mugak gainditu ditzaketelarik, esposizio osoaren % 10eraino. Ratinga jaistean, funtsak mantendu ahal izango ditu, % 10era arte, adierazitako kalitatea baino gutxiagoko aktiboetan.

Zorroak urtebete baino gutxiago iraungo du.

Dibisa arriskuan esposizioaren % 10 gehienez.

Funtsaren inbertsio estrategiak zorroaren errotazio handia dakar. Horrek gastuak areagotu ditzake eta errentagarritasunari eragin.

Funtsak ez ditu 2009/65/CE Zuzentarauaren irizpideak betetzen.

El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 10% en IIC de renta fija.

Los activos en los que invierta tendrán tanto alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. Bajadas sobrevenidas de rating no obligan a su venta, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, en activos con calidad inferior a la mencionada.

La duración de la cartera será inferior a un año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epeldi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

|                                                                                                                | Oraingo denboraldia<br>/ Periodo actual | Aurreko denboraldia<br>/ Periodo anterior | Aurten /<br>Año actual | 2025. urtea /<br>Año 2025 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------|---------------------------|
| Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)                                         | 0,00                                    | 0,00                                      | 0,00                   | 0,00                      |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,00                                    | 1,98                                      | 2,00                   | 2,22                      |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El periodo 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. Datu orokorrak / Datos generales

| KLASEA / CLASE | Partaidetza kopurua / N° de participaciones |                                        | Partaide kopurua / N° de partícipes  |                                        | Dibisa Divisa | Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación |                                        | Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima | Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos |
|----------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                | Oraingo denboraldia / Período actual        | Aurreko denboraldia / Período anterior | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior |               | Oraingo denboraldia / Período actual                                                        | Aurreko denboraldia / Período anterior |                                          |                                            |
| CLASE CARTERA  | 81.746,84                                   | 61.501,69                              | 943,00                               | 696,00                                 | EUR           | 0,00                                                                                        | 0,00                                   | I                                        | NO                                         |
| CLASE ESTANDAR | 298.124,52                                  | 352.529,38                             | 3,00                                 | 4,00                                   | EUR           | 0,00                                                                                        | 0,00                                   | I                                        | NO                                         |

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2025  | 2024 | 2023 |
|----------------|---------------|-----------------------------------------------------|-------|------|------|
| CLASE CARTERA  | EUR           | 510                                                 | 380   | 114  |      |
| CLASE ESTANDAR | EUR           | 1.859                                               | 2.180 | 305  |      |

Parte-hartzearen likidazio-balioa (\*) / Valor liquidativo de la participación (\*)

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2025   | 2024   | 2023 |
|----------------|---------------|-----------------------------------------------------|--------|--------|------|
| CLASE CARTERA  | EUR           | 6,2346                                              | 6,1843 | 6,0713 |      |
| CLASE ESTANDAR | EUR           | 6,2369                                              | 6,1827 | 6,0713 |      |

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

| KLASEA / CLASE | Imputazio sistema<br>Sistema imputación | Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión           |                                 |                 |                                   |                                 |                 |                                      | Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario |                     |                                      |
|----------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
|                |                                         | Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado |                                 |                 |                                   |                                 |                 | Kalkulu - oinarria / Base de cálculo | Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado  |                     | Kalkulu - oinarria / Base de cálculo |
|                |                                         |                                                    |                                 |                 |                                   |                                 |                 |                                      | Denboraldian / Período                              | Metatua / Acumulada |                                      |
|                |                                         | ondarearen gaineko / s/patrimonio                  | Emaitzen gaineko / s/resultados | Guztira / Total | ondarearen gaineko / s/patrimonio | Emaitzen gaineko / s/resultados | Guztira / Total |                                      | Denboraldian / Período                              | Metatua / Acumulada |                                      |
| CLASE CARTERA  | Al Fondo                                | 0,06                                               | 0,00                            | 0,06            | 0,06                              | 0,00                            | 0,06            | Patrimonio                           | 0,01                                                | 0,01                | Ondarea / Patrimonio                 |
| CLASE ESTANDAR | Al Fondo                                | 0,06                                               | 0,00                            | 0,06            | 0,06                              | 0,00                            | 0,06            | Patrimonio                           | 0,01                                                | 0,01                | Ondarea / Patrimonio                 |

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

|                                           | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     |                     |  | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|-------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|-----------------|------|------|------|
|                                           |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 |  | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |
| IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC | 0,81                                  | 0,59                               | 0,22                | 0,43                | 0,35                |  | 1,86            |      |      |      |

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

| Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i) | Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual |              | Azken urtekoa / Último año |              | Azken 3 urteetakoa / Últimos 3 años |              |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
|                                                                 | %                                      | Data / Fecha | %                          | Data / Fecha | %                                   | Data / Fecha |
| Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)        | -0,03                                  | 28-04-2026   | -0,07                      | 04-02-2026   |                                     |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 0,10                                   | 08-04-2026   | 0,10                       | 08-04-2026   |                                     |              |

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarrren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (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 periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:     | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     |                     | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------|------|------|
|                                                |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo           | 0,32                                  | 0,38                               | 0,24                | 0,06                | 0,17                | 0,17            |      |      |      |
| Ibex -35                                       | 19,18                                 | 18,66                              | 19,66               | 11,58               | 12,59               | 16,21           |      |      |      |
| urte   Altzorraren Letrak / Letra Tesoro   año | 0,61                                  | 0,64                               | 0,57                | 0,22                | 0,26                | 0,34            |      |      |      |

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     |                     | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------|------|------|
|                                            |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |

Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)

|       |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 73,19 | 73,19 | 77,22 | 81,99 | 87,83 | 81,99 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(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 periodos 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.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     |                     | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------|------|------|
|                                            |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |

Gastuen ratioa guztira (iv)

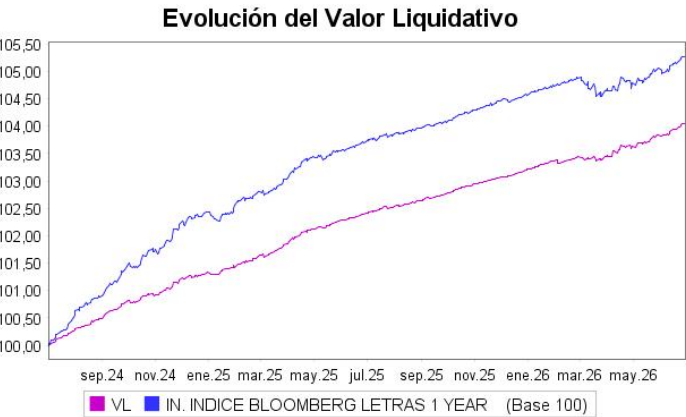
|      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 0,16 | 0,07 | 0,09 | 0,07 | 0,07 | 0,32 | 1,62 |
|------|------|------|------|------|------|------|

Ratio total de gastos (iv)

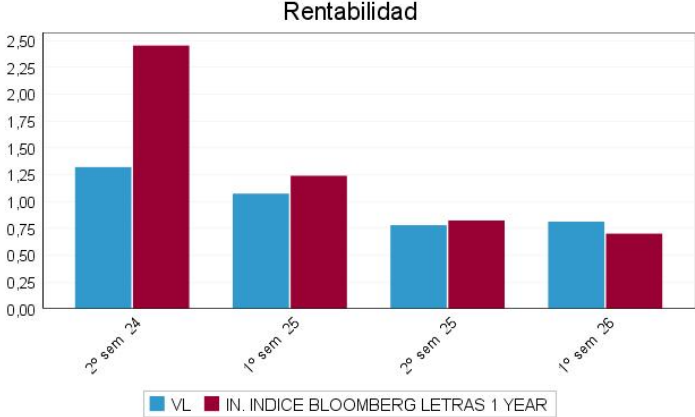
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostekaren transakzio-kostuak ere.

(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.

Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     |                     | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------|------|------|
|                                            |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC

|      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|
| 0,88 | 0,59 | 0,29 | 0,43 | 0,35 | 1,83 |
|------|------|------|------|------|------|

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.

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.

| Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i) | Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual |              | Azken urtekoa / Último año |              | Azken 3 urteetako / Últimos 3 años |              |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|
|                                                                 | %                                      | Data / Fecha | %                          | Data / Fecha | %                                  | Data / Fecha |

Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)

|       |            |       |            |
|-------|------------|-------|------------|
| -0,03 | 28-04-2026 | -0,03 | 19-03-2026 |
|-------|------------|-------|------------|

Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)

|      |            |      |            |
|------|------------|------|------------|
| 0,10 | 08-04-2026 | 0,10 | 08-04-2026 |
|------|------------|------|------------|

(i) Eskututako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(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 periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     |                     | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------|------|------|
|                                            |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |

Likidazio-balioa / Valor liquidativo

|      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|
| 0,30 | 0,38 | 0,20 | 0,06 | 0,17 | 0,18 |
|------|------|------|------|------|------|

Ibex -35

|       |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 19,18 | 18,66 | 19,66 | 11,58 | 12,59 | 16,21 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

| Hegazkortasuna (ii) /<br>Volatilidad (ii) de:                                           | Metatua<br>Aurten /<br>Acumulado<br>Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral                    |                        |                        |                        | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|------|------|------|
|                                                                                         |                                                | Azken<br>hiruh. (0) /<br>Último Tri.<br>(0) | 1. hiruh. /<br>Trim. 1 | 2. hiruh. /<br>Trim. 2 | 3. hiruh. /<br>Trim. 3 | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |
| urte   Altxorraren Letrak /<br>Letra Tesoro   año                                       | 0,61                                           | 0,64                                        | 0,57                   | 0,22                   | 0,26                   | 0,34            |      |      |      |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) /<br>VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 0,18                                           | 0,18                                        | 0,20                   | 0,21                   | 0,24                   | 0,21            |      |      |      |

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(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 periodos 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.

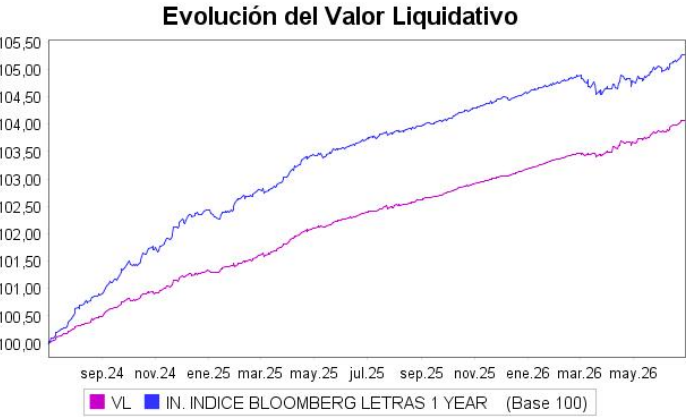
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

|                                                           | Metatua<br>Aurten /<br>Acumulado<br>Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral                    |                        |                        |                        | Urtekoa / Anual |      |      |      |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|------|------|------|
|                                                           |                                                | Azken<br>hiruh. (0) /<br>Último Tri.<br>(0) | 1. hiruh. /<br>Trim. 1 | 2. hiruh. /<br>Trim. 2 | 3. hiruh. /<br>Trim. 3 | 2025            | 2024 | 2023 | 2021 |
| Gastuen ratioa guztira (iv)<br>Ratio total de gastos (iv) | 0,16                                           | 0,07                                        | 0,09                   | 0,07                   | 0,07                   | 0,32            | 1,61 |      |      |

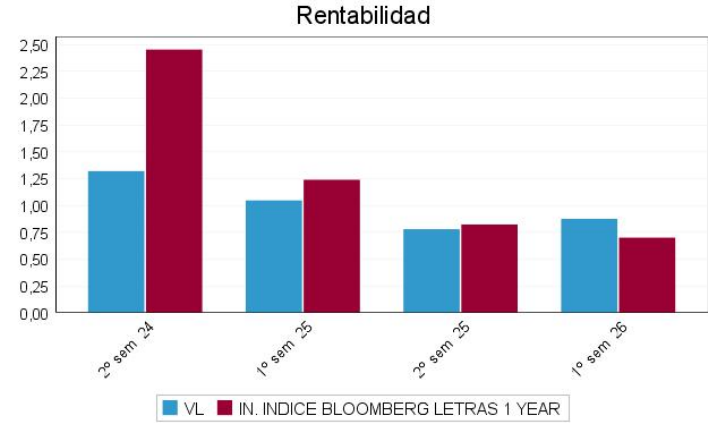
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

(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.

Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.

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.

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora                                                                                                           | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / N° de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media** |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro                                                                                                          | 8.094.319                                                                     | 400.421                             | 0,93                                                     |
| Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional                                                                                             | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro                                                                                              | 1.081.417                                                                     | 96.278                              | 0,92                                                     |
| Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional                                                                                 | 665.927                                                                       | 70.146                              | -0,41                                                    |
| Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro                                                                                        | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional                                                                           | 3.110.732                                                                     | 130.719                             | 4,31                                                     |
| Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro                                                                                                   | 1.664.599                                                                     | 207.535                             | 11,42                                                    |
| Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional                                                                                      | 5.547.054                                                                     | 580.828                             | 17,55                                                    |
| Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)                                                                                            | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo                                                                                         | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable                                                                                 | 56.334                                                                        | 1.715                               | 1,06                                                     |
| Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial                                                                                                          | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto                                                                                                            | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Globala / Global                                                                                                                                  | 679.063                                                                       | 94.244                              | -2,68                                                    |
| Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable                          | 2.537.872                                                                     | 45.109                              | 0,83                                                     |
| Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Epe laburrerako hegazkortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad   | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                                     | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo                                                                              | 1.113.136                                                                     | 22.282                              | 0,78                                                     |
| Indize bat errepikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice                                                                                     | 0                                                                             | 0                                   | 0,00                                                     |
| Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado                                  | 3.205.789                                                                     | 63.290                              | 0,49                                                     |

| Inbertsio-bokazioa /<br>Vocación inversora | Kudeatutako ondarea*<br>(milaka eurotan)<br>Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Partaide kopurua /<br>Nº de partícipes | Batez besteko<br>errentagarritasuna**/<br>Rentabilidad media** |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Funtsak guztira / Total fondos</b>      | <b>27.756.240</b>                                                                      | <b>1.712.567</b>                       | <b>5,07</b>                                                    |

\* Batez bestekoak.  
 \*\* Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.  
 \* Medias.  
 \*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzin edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.  
 (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /

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

| Ondarearen banaketa /<br>Distribución del patrimonio                                                     | Oraingo denboraldiaren amaiera /<br>Fin período actual |                                         | Aurreko denboraldiaren amaiera /<br>Fin período anterior |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                          | Zenbatekoa /<br>Importe                                | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio | Zenbatekoa /<br>Importe                                  | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio |
| (+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS                                                    | 2.094                                                  | 88,40                                   | 1.881                                                    | 73,49                                   |
| Barneko zorroa / Cartera interior                                                                        | 98                                                     | 4,13                                    | 446                                                      | 17,40                                   |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior                                                                        | 1.974                                                  | 83,33                                   | 1.428                                                    | 55,77                                   |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión                                     | 22                                                     | 0,93                                    | 8                                                        | 0,32                                    |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak /<br>Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                                                      | 0,00                                    | 0                                                        | 0,00                                    |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)                                                      | 251                                                    | 10,61                                   | 661                                                      | 25,83                                   |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO                                                                                  | 24                                                     | 1,00                                    | 17                                                       | 0,68                                    |
| <b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>                                                                | <b>2.369</b>                                           | <b>100,00</b>                           | <b>2.560</b>                                             | <b>100,00</b>                           |

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.  
 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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

|                                                                                                                 | Batez besteko ondarearen gaineko % /<br>% sobre patrimonio medio |                                                                  |                                                       | Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                 | Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual   | Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior | Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual |                                                                                               |
| <b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | 2.560                                                            | 2.085                                                            | 2.560                                                 |                                                                                               |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)                                     | -8,82                                                            | 21,13                                                            | -8,82                                                 | -146,26                                                                                       |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos                                                 | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos                                                                       | 0,86                                                             | 0,78                                                             | 0,86                                                  | 22,60                                                                                         |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión                                                              | 1,03                                                             | 0,92                                                             | 1,03                                                  | 23,39                                                                                         |
| (+) Interesak / Intereses                                                                                       | 1,38                                                             | 1,05                                                             | 1,38                                                  | 46,52                                                                                         |
| (+) Dibidenduak / Dividendos                                                                                    | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)              | -0,35                                                            | -0,12                                                            | -0,35                                                 | 218,12                                                                                        |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)     | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)                | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+/-) Deribatuetakoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)              | -0,01                                                            | 0,00                                                             | -0,01                                                 | 186,06                                                                                        |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)                           | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados                                                                     | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos                                                                   | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos                                                                | -0,16                                                            | -0,14                                                            | -0,16                                                 | 27,30                                                                                         |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión                                                                    | -0,06                                                            | -0,06                                                            | -0,06                                                 | 9,26                                                                                          |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario                                                         | -0,01                                                            | -0,02                                                            | -0,01                                                 | 9,28                                                                                          |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores                                                | -0,03                                                            | -0,04                                                            | -0,03                                                 | -4,70                                                                                         |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente                                   | -0,05                                                            | -0,02                                                            | -0,05                                                 | 133,01                                                                                        |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos                                                | -0,01                                                            | -0,01                                                            | -0,01                                                 | 22,59                                                                                         |
| (+) Sarrerak / Ingresos                                                                                         | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | -22,40                                                                                        |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC                               | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas                                                         | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | 0,00                                                                                          |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos                                                                         | 0,00                                                             | 0,00                                                             | 0,00                                                  | -22,40                                                                                        |
| <b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>2.369</b>                                                     | <b>2.560</b>                                                     | <b>2.369</b>                                          |                                                                                               |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.  
 Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. /

Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor                              | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual |             | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------|-------------------------------------------|--------------|
|                                                                                                                 |               | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado  | %           | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado    | %            |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |               | 0                                       | 0,00        | 0                                         | 0,00         |
| LETRA ESTADO ESPAÑA 2,62 2027-02-05                                                                             | EUR           | 98                                      | 4,13        | 0                                         | 0,00         |
| LETRA ESTADO ESPAÑA 1,90 2026-07-10                                                                             | EUR           | 0                                       | 0,00        | 49                                        | 1,92         |
| BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31                                                                              | EUR           | 0                                       | 0,00        | 396                                       | 15,49        |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año                |               | 98                                      | 4,13        | 446                                       | 17,41        |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |               | 0                                       | 0,00        | 0                                         | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |               | 0                                       | 0,00        | 0                                         | 0,00         |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                              |               | <b>98</b>                               | <b>4,13</b> | <b>446</b>                                | <b>17,41</b> |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |               | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |

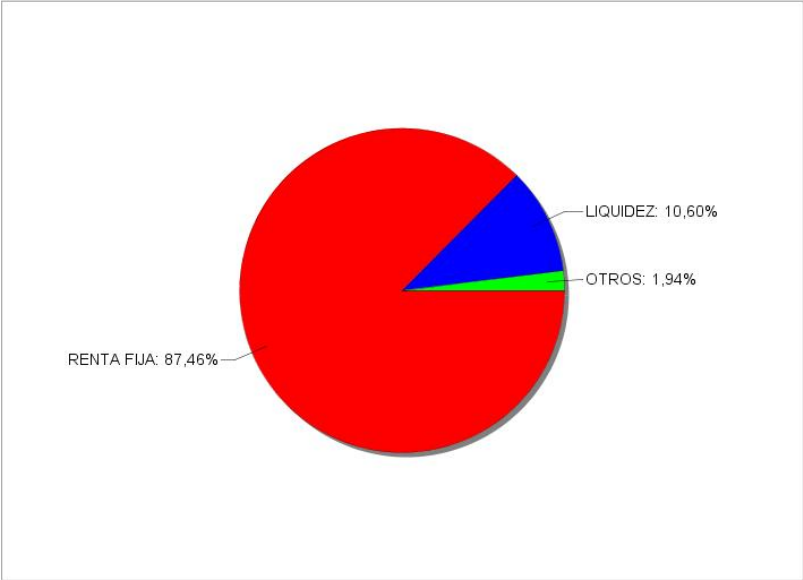


| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor                              | Dibisa<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual |       | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------|-------|-------------------------------------------|-------|
|                                                                                                                 |                  | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado  | %     | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado    | %     |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN                           |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                                   |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA                                                                       |                  | 98                                      | 4,13  | 446                                       | 17,41 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA                                                                        |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA                                                                |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /<br>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN                           |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE                                                                |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC                                                                                         |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS                                                                            |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL                                   |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| RIESGO + otros                                                                                                  |                  |                                         |       |                                           |       |
| BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                                |                  | 98                                      | 4,13  | 446                                       | 17,41 |
| BONO ESTADO ITALIA 2,20 2028-02-28                                                                              | EUR              | 298                                     | 12,56 | 0                                         | 0,00  |
| BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2028-03-15                                                                            | EUR              | 99                                      | 4,19  | 0                                         | 0,00  |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 397                                     | 16,75 | 0                                         | 0,00  |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año                |                  | 1.577                                   | 66,58 | 1.428                                     | 55,77 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                                     |                  | 1.974                                   | 83,33 | 1.428                                     | 55,77 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                                             |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN                           |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                                   |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA                                                                       |                  | 1.974                                   | 83,33 | 1.428                                     | 55,77 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA                                                                        |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA                                                                |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /<br>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN                           |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE                                                                |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC                                                                                         |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS                                                                            |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL                                   |                  | 0                                       | 0,00  | 0                                         | 0,00  |
| RIESGO + otros                                                                                                  |                  |                                         |       |                                           |       |
| KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                                |                  | 1.974                                   | 83,33 | 1.428                                     | 55,77 |
| INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                                                 |                  | 2.072                                   | 87,46 | 1.873                                     | 73,18 |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.  
Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % / Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



### 3.3. Deribatuetak eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) / Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

| Azpikoa / Subyacente | Tresna / Instrumento | Zenbateko nominal konprometitua /<br>Importe nominal comprometido | Inbertsioaren helburua /<br>Objetivo de la inversión |
|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
|                      |                      |                                                                   |                                                      |

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

|                                                         | BAI | EZ |                                                           | SI | NO |
|---------------------------------------------------------|-----|----|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea        |     | X  | a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea               |     | X  | b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Ondare-itzultze esanguratsua                         |     | X  | c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea             |     | X  | d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea                      |     | X  | e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea                     |     | X  | f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea           |     | X  | g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea |     | X  | h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Bat-egite prozesua baimentzea                        |     | X  | i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Bestelako gertakari aipagarriak                      |     | X  | j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

Ez aplikagarria

No aplicable.

6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                | BAI | EZ |                                                                                                                                                                                                                                                            | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)                                                                                                                                                                                               | X   |    | a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                       | X  |    |
| b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak                                                                                                                                                                                                                                      |     | X  | b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                    |    | X  |
| c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua ren arabera)                                                                                                                                                                                         |     | X  | c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                            |    | X  |
| d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren                                                                                                                                                                      | 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. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailer, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan |     | 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. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolalderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat                                                  |     | 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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik                                                                                                                                                                 |     | 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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak                                                                                                                                                                                                                             | X   |    | h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                            | X  |    |

7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:  
1. Partaideak: %78,12 Ondarearekiko (1.850.675,83 euro).  
Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.600.000,00 euro da, %0,36 beraz.  
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 357,38 eurokoa izan da; hau da, %0,00  
Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epaen IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:  
Partícipe 1: 78,12% s/ Patrimonio (1.850.675,83 euros).  
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.600.000,00 euros, suponiendo un 0,36%.  
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 357,38 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. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria.

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN EBOLUZIOA.

a) Kudeatzailearen/elkartearen ikuspegia merkatuen egoeraren inguruan.

2026ko lehen sei hilekoan, hazkunde-ingurune gogorra izan zen, batez ere Estatu Batuetan, baina, horrez gain, hegakortasun-aldiak izan ziren, inflazioari, diru-politikari eta Ekialde Ertaineko tentsio geopolitikoei lotuak. Ziurgabetasun-faktore horiek gorabehera, arrisku-aktibo nagusiek portaera positiboari eutsi zioten, enpresa-etekinen sendotasunak, inbertsioaren dinamismoak eta teknologiar, erdieroaleei eta adimen artifizialari lotutako sektoreen lidergoak lagunduta. Moneta politikan, banku zentralak zuhurtziaz jokatu zuten, datuen mende. Erreserba Federalak ekainean funts federalen helburu-maila % 3,50-% 3,75ean mantendu zuen, eta jarduera ekonomikoa erritmo sendoan hedatzen jarraitzen zuela nabarmendu zuen, lan-merkatu egonkorrearekin, nahiz eta inflazioa helburuaren gainetik egon oraindik. Eurogunean, Europako Banku Zentralak tasa ofizialak oinarritzko 25 puntutan igo zituen ekainean, eta gordailatzeko erraztasuna % 2,25ean kokatu zuen, energiaren garestitzeak eta ziurgabetasun geopolitikoak eragindako presio inflazionisten gorakadaren aurrean. Testuinguru horretan, errenta aldakorrek aurrerapauso orokorrekin itxi zuen sei hilekoa, nahiz eta desberdintasun nabarmenak izan eskualde eta estilo batetik bestera.

Estatu Batuetan, S&P 500 indizeak % 9,6 egin zuen aurrera, eta Dow Jones indizeak, berriz, % 8,9, enpresa-etekin sendoko ingurune batean, non inbertsio-goseak jarraitzen baitu kalitate- eta hazkunde-konpainietarantz. Europan, Eurostoxx 50 indizeak ere positibo eman zuen, eta Ibex 35a Europako indize nagusien artean nabarmendu zen, bankuek, azpiegiturek eta etxeko zikloari lotutako balioek duten tonu onari esker. Japonian, Nikkei 225 indizea seihileko honetako indize nabarmenetako bat izan zen, enpresa-marjinen hobekuntzan, yenaren ahultasun erlatiboan eta bere diru-esparruaren normalizazio mailakatuan oinarrituta. Bestalde, merkatu berriek aldeko jarrera erlatiboa erakutsi zuten, Asiako fluxuak berreskuratzeak, tokiko dibisa jakin batzuk hobetzeak eta teknologiarik eta lehengaiei lotutako aktiboen tonu onak bultzatuta. Errenta finko subiranoan, seihilekoa zorrotzagoa izan zen. Tasa-kurbek gorabeherak izan zituzten inflazio-datuetan, banku zentraleri buruzko itxaropenetan eta energia-prezioen bilakaeran. Estatu Batuetan, 2 urterako Treasury indizea % 4,10-% 4,15 inguruan itxi zuen ekaina, eta 10 urterakoa % 4,40-% 4,45tik gertu, malda positibo moderatuari eutsiz. Europan, 10 urterako bonu alemaniarra % 2,90 inguruan amaitu zen, eta Espainiaren epe laburreko zorrak EBZren diru tonua aldatu eta errentagarritasunek gora egin zutela islatu zuen. Kredituari dagokionez, portaera nahiko egonkorra izan zen, eduki diferentzialekin eta carry-aren eskari jarraituarekin, nahiz eta selektibitate handiagoarekin, tasa errealak igo ondoren. Dibisetan, euroak dolarraren aurrean behera egin zuen seihilekoan, eta ekaina 1,139 dolar inguruan itxi zuen euroak; ekitaldiaren hasieran, berriz, 1,17 dolar inguruan ibili zen. Lehengaiei dagokien, petrolioak izan zen tentsio geopolitikoaren transmisio-kanal nagusia: Brent upelak indar handiz egin zuen gora Ekialde Ertaineko tentsio handieneko gertakarietan, nahiz eta ekaina upeleko 73 dolar inguru itxi zuen hilabete amaierako zuzenketaren ondoren. Oro har, finantza-merkatuen gaineko eragina nabarmena izan zen inflazioari, interes-tasei eta arrisku-pertzepzioari dagokien, baina nahiko mugatua izan zen arrisku-aktiboetan.

b) Hartutako inbertsioko erabaki orokorrak.

Zorroak epe laburreko errenta finkoko defentsa-estrategiari eutsi zion, zor kuasisoberoaren igoera arinekin, eta Europako subiranoetan, berriz, txandakatze puntualekin. Egitura orokorrean ez zen ikusi aldaketa nabarmenik, epemugak mailakatzeko eta likidezia kudeatzeko ordezkapenez harago. Ikuspegiak egonkortasunean, kreditu-kalitatean eta iraupen-kontrollean zentratuta jarraitu zuen.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsa ez da kudeatuko indizerik erreferentziatzen hartuta (funtsa aktiboa da). Klase estandarraren errentagarritasuna % 0,88koa izan da seihilekoan, eta zorro klasearena % 0,81koa, urtebeterako Altxorraren Letrarena baino handiagoa (% 0,7koa izan da). Datozen hilabetei begira, errenta finkoko ingurune bat espero dugu, interes tasa pixka bat murriztaileagoak eta energiari eta geopolitikari lotutako arrisku inflazionistek baldintzatuta. Hazkunde globala moderatua bada ere, ez dugu aurreikusten jarduera bat-batean hondatuko denik. Zorroa igoerle sendoetan zentratuta dago, eta epemugen araberako dibertsifikazio egokia du; beraz, erresilientzia izan beharko luke hegakortasun-une puntualen aurrean. Ikuspegi zuhurra dugu, eta lehentasuna ematen diogu kredituen kalitateari eta iraupenaren kudeaketa aktiboari.

d) Ondarearen eboluzioa, partaideak, errentagarritasuna eta IKEaren gastuak.

Aldi horretan, funtsaren partaide kopurua 700 izatetik 946 izatera igaro da; horietatik 943 zorro klaseari dagozkio, eta 3, aldiz, klase estandarrari. Era berean, funtsaren ondarea 191 mila euro murriztu da, eta aldiaren amaieran 2.369 mila eurokoa izan da; horietatik 510 mila euro zorro klaseari dagozkio, eta 1.859 mila euro, berriz, klase estandarrari. Aldiko errentagarritasun garbia % 0,88koa izan da klase estandarrerako, eta % 0,81koa zorro klaserako. Egindako gastuek % 0,16ko inpaktua izan dute errentagarritasunean bi motetan. Aldiaren bukaeran, funtsaren ondarea ez da iritsi beharrezkoa den minimora. Beharrezko ahalegin guztiak egiten ari dira 2026ko abenduan ondarearen gutxieneko zenbatekora iristeko.

e) Funtsaren errentagarritasuna kudeatzailearen gainerako funtsen ondoan.

Klase estandarraren eta zorro klasearen errentagarritasunak kudeatzailearen batezbestekoa (% 5,07) baino % 4,19 eta % 4,26 txikiagoak izan dira, hurrenez hurren. Errentagarritasun aldea funtsaren inbertitzeko xedearen ondorioa da.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Aztergai dugun aldiaren egindako inbertsio zehatzak.

Zorroak handitu egin du esposizioa zor subiranoan eta kuasisoberoan, eta sarrerak nabarmen ziren Belgikako, Frantziako eta Italiako zor publikoetan. Pisua murriztu zen Europar Batasunaren zor publikoan eta Espainiako zor publikoan, eta zor subiranoa, berriz, doitu. Kudeaketaren helburua aktibo mota desberdinen arteko dibertsifikazioari eta orekari eustea izan zen. Hala eta guztiz ere, erreferentzia-datan (2026/6/30), funtsak errenta finkoko aktiboen zorroari eusten dio, 0,64 urteko batez besteko bizitzarekin eta batez besteko BETa gordinarekin (hau da, BETari egotz dakizkiokeen gastu eta komisioak deskontatu gabe), % 2,48ko merkatu-prezioetan.

b) Balioen maileguaren eragiketak

E/A

c) Eratorrien eragiketak eta aktiboen aldi baterako erosketa.

Jardunaldiaren itxieran, funtsak ez ditu mantendu posizioak tresna eratorrietan. Aztergai dugun aldiaren, ez dira erabili tresna eratorriak.

d) Inbertsioei buruzko informazio gehiago.

Kreditu-kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenetan egindako inbertsioaren % 0 2026/06/30era iritsi da.

Aldi horretan zehar, ez da ratinga aldatu zorroa osatzen duten aktiboen artean.

3. ERRENTAGARRITASUNAREN XEDE ZEHATZAREN EBOLUZIOA.

E/A

4. FUNTSAK HARTUTAKO ARRISKUA.

Zorroaren arrisku-maila, hegakortasunaren arabera neurtuta, % 0,32koa zen epealdiaren amaieran, eta % 0,3koa klase estandarrarena, urtebeterako Altxorraren Letraren % 0,61aren aldean.

5. ESKUBIDE POLITIKOEN ERABILERA.

E/A

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-AREN ABISUAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ENTITATE ONURADUNAK ETA HAI EI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUAREN KOSTU ERATORRIAK.

E/A



## 9. PROPOSAMEN BEREZIKO KONPARTIMENTUAK (SIDE POCKETS).

E/A

## 10. MERKATUAREN IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSITAKO JARDUERA

Datozen hilabetei begira, errenta finkoko ingurune bat espero dugu, interes-tasa murriztaileagoek eta energiari eta geopolitikari lotutako arrisku inflazionistek baldintzatua. Hazkunde globala moderatua bada ere, ez dugu aurreikusten jarduera bat-batean hondatuko denik. Zorroa igorle sendoetan zentratuta dago, eta epemugen arabera dibertsifikazio egokia du; beraz, erresilientzia izan beharko luke hegakortasun-une puntualen aurrean. Ikuspegi zuhurra dugu, eta lehentasuna ematen diogu kredituen kalitateari eta iraupenaren kudeaketa aktiboari.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno de crecimiento todavía resistente, especialmente en Estados Unidos, aunque acompañado de episodios de volatilidad vinculados a la inflación, la política monetaria y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Pese a estos factores de incertidumbre, los principales activos de riesgo mantuvieron un comportamiento positivo, apoyados por la solidez de los beneficios empresariales, el dinamismo de la inversión y el liderazgo de los sectores vinculados a tecnología, semiconductores e inteligencia artificial. En política monetaria, los bancos centrales adoptaron un tono más cauto y dependiente de los datos. La Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, destacando que la actividad económica continuaba expandiéndose a un ritmo sólido, con un mercado laboral estable, aunque con una inflación todavía por encima del objetivo. En la zona euro, el Banco Central Europeo elevó en junio los tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, ante el repunte de las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento energético y de la incertidumbre geopolítica. En este contexto, la renta variable cerró el semestre con avances generalizados, aunque con diferencias relevantes por regiones y estilos. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un 9,6% y el Dow Jones un 8,9%, en un entorno de beneficios empresariales sólidos y continuidad del apetito inversor hacia compañías de calidad y crecimiento. En Europa, el Eurostoxx 50 registró también un comportamiento positivo y el Ibex 35 destacó dentro de los principales índices europeos, favorecido por el buen tono de bancos, infraestructuras y valores ligados al ciclo doméstico. En Japón, el Nikkei 225 fue uno de los índices más destacados del semestre, apoyado en la mejora de márgenes empresariales, la debilidad relativa del yen y la normalización gradual de su marco monetario. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un comportamiento relativo favorable, impulsados por la recuperación de flujos hacia Asia, la mejora de determinadas divisas locales y el buen tono de los activos vinculados a tecnología y materias primas.

En renta fija soberana, el semestre fue más exigente. Las curvas de tipos oscilaron al compás de los datos de inflación, las expectativas sobre bancos centrales y la evolución de los precios energéticos. En Estados Unidos, el Treasury a 2 años cerró junio en el entorno del 4,10%-4,15% y el 10 años cerca del 4,40%-4,45%, manteniendo una pendiente moderadamente positiva. En Europa, el bono alemán a 10 años terminó alrededor del 2,90%, mientras que la deuda española de corto plazo reflejó el cambio de tono monetario del BCE y el repunte de las rentabilidades. En crédito, el comportamiento fue razonablemente estable, con diferenciales contenidos y demanda sostenida por el carry, si bien con una mayor selectividad tras el aumento de los tipos reales. En divisas, el euro se depreció frente al dólar durante el semestre, cerrando junio en torno a 1,139 dólares por euro, frente a niveles próximos a 1,17 al inicio del ejercicio. En materias primas, el petróleo fue el principal canal de transmisión de la tensión geopolítica: el Brent repuntó con fuerza durante los episodios de mayor tensión en Oriente Medio, aunque cerró junio cerca de 73 dólares por barril tras la corrección de final de mes. En conjunto, el impacto sobre los mercados financieros fue relevante en términos de inflación, tipos de interés y percepción de riesgo, pero permaneció relativamente acotado en los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera mantuvo una estrategia defensiva de renta fija de corto plazo, con ligeros aumentos en deuda cuasisoberana y rotaciones puntuales en soberanos europeos. No se apreciaron cambios relevantes en la estructura general, más allá de sustituciones para escalar vencimientos y gestionar la liquidez. El enfoque continuó centrado en estabilidad, calidad crediticia y control de duración.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo). La rentabilidad de la clase estándar en el semestre ha sido de 0,88%, y de la clase cartera de 0,81%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,7%. De cara a los próximos meses, esperamos un entorno de renta fija condicionado por tipos de interés algo más restrictivos y por la persistencia de riesgos inflacionistas ligados a la energía y a la geopolítica. Aunque el crecimiento global se mantenga moderado, no anticipamos un deterioro brusco de la actividad. La cartera, centrada en emisores sólidos y con una adecuada diversificación por vencimientos, debería mostrar resiliencia ante episodios puntuales de volatilidad. Mantenemos una visión prudente, priorizando la calidad crediticia y la gestión activa de la duración.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 700 a 946, correspondiendo 943 a la clase cartera y 3 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 191 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 2.369 miles de euros, correspondiendo 510 miles de euros a la clase cartera y 1.859 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,88% para la clase estándar y del 0,81% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,16% para ambas clases. A cierre del periodo el patrimonio del fondo no alcanza el mínimo requerido. Se están realizando todos los esfuerzos necesarios para llegar al importe mínimo de patrimonio en diciembre 2026.

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 4,19% inferior y un 4,26% inferior a la de la media de la gestora (5,07%). 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 incrementa exposición en deuda soberana y cuasisoberanos, destacando entradas en Deuda pública de Bélgica, Deuda pública francesa y Deuda pública italiana. Se redujo peso en Deuda pública de European Union y Deuda pública española, ajustando deuda soberana. La gestión buscó mantener diversificación y equilibrio entre las distintas clases de activo. Con todo, a la fecha de referencia (30/6/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,64 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,48%.

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 30/06/2026 el 0%.

Durante el periodo no ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

*El nivel de riesgo de la clase cartera, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,32% y la de la clase estándar de 0,3%, frente al 0,61% de la Letra del Tesoro a un año.*

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

*De cara a los próximos meses, esperamos un entorno de renta fija condicionado por tipos de interés algo más restrictivos y por la persistencia de riesgos inflacionistas ligados a la energía y a la geopolítica. Aunque el crecimiento global se mantenga moderado, no anticipamos un deterioro brusco de la actividad. La cartera, centrada en emisores sólidos y con una adecuada diversificación por vencimientos, debería mostrar resiliencia ante episodios puntuales de volatilidad. Mantenemos una visión prudente, priorizando la calidad crediticia y la gestión activa de la duración.*

### 10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneracion

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiak ezartzen duen moduan.

*En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.*

### 11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira, funtsaren likidezia kudeatzeko 1.600.000,00 euro eskudirutan eta guztizko 128,66 euroko etekinarekin.

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira, egun bateko iraungitze datarekin, CECABANK, S.A.-ren kontrapartearekin, IKE-aren likidezia kudeatzeko 1.400.000,00 euro eskudirutan eta guztizko 75,05 euroko etekinarekin.

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira CECABANK, S.A. kontrapartearekin, egun bateko eta aste bateko iraupenekoak, IKE likidezia kudeatzeko 200.000,00 euro eskudirutan eta guztizko 53,61 euroko etekinarekin.

*Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.600.000,00 euros y un rendimiento total de 128,66 euros.*

*Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.400.000,00 euros y un rendimiento total de 75,05 euros.*

*Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 200.000,00 euros y un rendimiento total de 53,61 euros.*