

KUTXABANK RF HORIZONTE 27, FI

2025ko bigarren seihileko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2025

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 5993

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 partícipes 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, 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

Telefonoa / Teléfono: 944017014

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: 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).

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

I. 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: IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado / Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 2 1-etik 7-rako eskalan / 2 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Errentagarritasun balioetsiko helburu bermatu gabea epemugako Likidazio Balioa (28.10.31) Hasierako Likidazio Balioaren %104,43 izatea da 25.12.17 datan (UTB BERMATU GABEA: % 1,52 25.12.17ko harpidetzentzat, 28.10.31ra mantenduta). UTB harpidetza dataren arabera izango da. Iraungitze dataren aurreko diru itzultzeak, une bakoitzean aplikatuko den likidazio-balioaren arabera egingo dira, eta ez diote onurarik aterako bermatu gabeko helburuari, eta ezingo dute galera nabarmenik izan.

25.12.17 data arte eta 28.11.1 datatik, biak barne, Likidazio Balioa mantentzen eta egonkortzen duten aktiboetan inbertitzen da. Estrategian zehar, UE/CCAA estatuek jaulkitako/bermatutako zorrean inbertitzen du (batez ere Espainiako zor publikoan), estrategiatik eta likideziaz hurbil mugaeguneratzen da, eta, beharrezkoa bada, ELGAko errenta finko pribatuan (titulizaziorik gabe), eurotan, eta % 10eraino errenta finkoko IKE-etan. Jaulkipenak erosten diren datan kredituzko kalitate ertaina izango dute gutxienez (minimo BBB-) edo baxuagoa balitz une bakoitzeko Espainiako ratinga. Ratingaren jaitiera jarraituak egonez gero, aktiboak zorroan utz daitezke. Espainiako Erresumaren ratinga jaitisiko balitz, merkaturatze-aldian zehar, Gertakari Aipagarri gisa jakinaraziko da eta kreditu arriskuaren berri emango da. Errenta finkoko zorroaren eta errentagarritasun gordin balioetsia eta likidezia izango, estrategiak iraungitzen duenean % 6,17koa da. Honek beste arrisku batzuk gauzatzea saihestuko du, bermatu gabeko errentagarritasun aipaturiko helburua lortzea eta aurreikusitako kudeaketa, gordailu eta gastu komisioak ordaintzea erreferentziako epe osorako % 1,74an balioesten direnak.

Inbertsio Funtzak ez du 2009/65/CE Zuzentaraua betetzen.

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a vencimiento (31.10.28) sea el 104,43% del Valor Liquidativo Inicial a 17.12.25, (TAE NO GARANTIZADA: 1,52% para suscripciones a 17.12.25, mantenidas a 31.10.28). TAE dependerá de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento se realizarán al valor liquidativo aplicable en cada momento, no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 17.12.25 y desde 1.11.28, ambos inclusive, se invierte en activos que preserven y estabilicen el Valor Liquidativo. Durante la estrategia, invierte en deuda emitida/avalada por Estados UE/CCAA (principalmente deuda pública española), con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez y, si es necesario, en renta fija privada OCDE (sin titulaciones), en euros, y hasta un 10% en IIC de renta fija. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, calidad crediticia al menos mediana (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento. De haber bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Si el rating del Reino de España baja, durante el periodo de comercialización, se comunicará vía Hecho Relevante informando del riesgo de crédito. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera de renta fija y liquidez será, al vencimiento de la estrategia, del 6,17%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en 1,74% para todo el periodo de referencia.

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, errentagarritasuna lortzeko helburua duen kudeaketaren baitan.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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 / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2024. urtea / Año 2024
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00		
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	0,30		

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

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	34.936.145,03	
Partaide kopurua / N° de partícipes	3.997,00	
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)		

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	209.248	5,9894

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.

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				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total				
0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	Patrimonio	0,00	0,00	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual 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	2024	2023	2022	2020

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC

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 (%)

Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)

(i) Eskatutako denboraldian antzintatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarrren segidako bi likidazio-balioaren 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	2024	2023	2022	2020

Likidazio-balioa / Valor liquidativo

Ibex -35

urte | Altxorraren Letrak /

Letra Tesoro / año

Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) /

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(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 datekeena 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 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	2024	2023	2022

Gastuen ratioa guztira (iv) 0,05 0,05

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 portzentajea 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

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



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	7.201.290	392.384	0,73
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.514.151	95.673	0,92
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	774.760	69.423	1,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	2.818.022	123.985	2,77
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.049.721	299.249	7,72
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	5.580.646	649.316	9,19
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	190.796	5.720	3,16
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	646.609	92.983	-3,21
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.188.872	38.753	0,80
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 hegakortasun txikiko likidazio-balio 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	952.698	19.514	0,78
Indize bat erreplikatzeko 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	3.976.388	78.101	0,58
Funtsak guztira / Total fondos	27.893.953	1.865.101	3,08

* 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 periodo.

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko 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 / Distribución del patrimonio	Orango denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	207.376	99,11		0,00
Barneko zorroa / Cartera interior	205.912	98,41		0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	0	0,00		0,00

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	1.464	0,70		0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.966	0,94		0,00
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-94	-0,04	0	0,00
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	209.248	100,00		0,00

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 % / % 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	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	0	0		
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	145,92	145,92		
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00		
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,31	-0,31		
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-0,26	-0,26		
(+) Interesak / Intereses	0,32	0,32		
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00		
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,55	-0,55		
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02		
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00		
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00		
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,05	-0,05		
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,04	-0,04		
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	0,00	0,00		
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00		
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00		
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00		
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00		
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00		
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00		
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00		
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	209.248	209.248		

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 / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 5,15 2028-10-31	EUR	205.912	98,41		
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		205.912	98,41		
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205.912	98,41		
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		205.912	98,41		
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00		
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		205.912	98,41		
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00		
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00		
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		205.912	98,41		

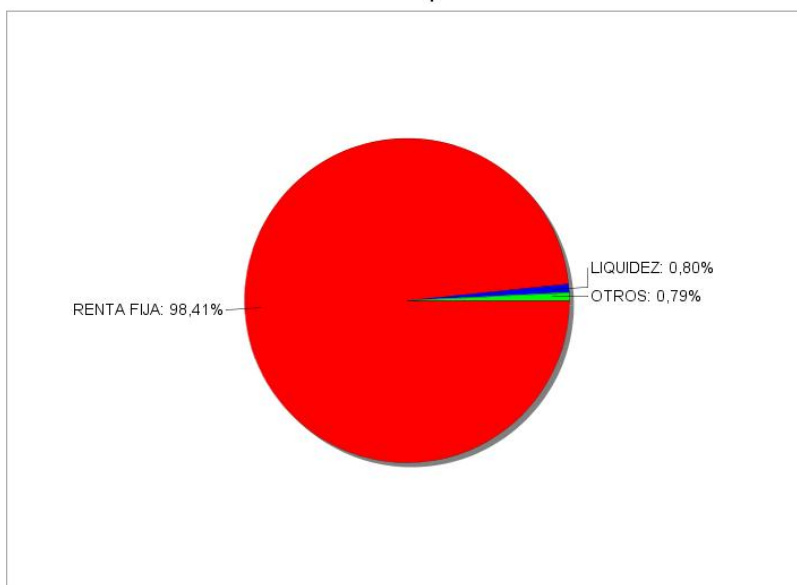
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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. Deribatuetako 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 / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031 PLAZ 2027	C/ Plazo	9.254	Inbertsio / Inversión
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031 PLAZ 2026	C/ Plazo	9.516	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		18.770	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		18.770	

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 ordeztea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		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

314121 egintza aipagarria, 18/12/2025koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 314121 del 18/12/2025
 Otros hechos relevantes
 Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2025

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 araberara)		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 kolokatzailerak, 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 kontralderdia 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

Funtsak euro-zenbeteak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 4.631,27 eurokoa izan da; hau da, %0,00
 Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.631,27 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 applicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

2025eko bigarren sei hilekoaren ezaugarria udaberrian merkatuak tenkatu zituen arrisku-testuinguruaren pixkanakako normalizazioa izan da; izan ere, AEBko muga-zergen agendak iragarri disrupzioetatik alde biko luzapenetara eta akordioetara igaro dira, eta horrek ziurgabetasuna murriztu du eta arrisku-aktiboek urtean metatutako goranzko tartea sendotu du. Diru-politikan, dibergentzia areagotu zen: Erreserba Federalak irailean murrizketei ekin zien berriro, eta urrian eta abenduan interes-tasak jaitzi zituen berriro. Aldiz, EBZk, ekainera arte metatutako jaitziera-zikloaren ondoren, gordailuaren interes-tasa % 2,0an mantentzea erabaki zuen, proiektio berrien eta merkataritzaren tentsioen bilakaeraren zain. Bestalde, Japoniako Bankuak interes-tasen beste igoera bat burutu zuen abenduan, soldaten eta prezioen presioek bere horretan jarraitzen zutelako baieztatu baitzen, eta monetaren normalizazioan aurrera egin zen. Esparru horretan, arrisku-aktiboek portaera eraikitzailea izan zuten. Errenta aldakorrean, sei hileko balantze positiboekin amaitu zen indize handi gehienetan; lidergoa, oraindik ere, adimen artifizialaren gaiek eta finantza-baldintzen hobekuntzek zuten. Aurrerapen hauek nabarmendu ziren: S&P 500 (+% 10,32 epealdian), Nasdaq 100 (≈+% 19,0), Eurostoxx 50 (+% 9,17), Ibox 35 (≈+% 24,2) eta Nikkei (+% 24,3), FEDen aldaketan eta merkataritzako beldurren normalizazioan babestuta. Bestalde, aktibo emergenteek garatuen aldean portaera erlatibo hobeak erakutsi zuten berriz ere, MSCI Emerging-ek % 14tik gorako igoerak izan baitzituen USDn ekitaldi-itxieran. Errenta finko subiranoan, zati laburrak hobeto jaso zuen aldaketa moldakorra: 2 urterako Treasuryk % 3,47 inguruan amaitu zuen abenduan, eta 10 urterakoak % 4,18an, kurba desinbertituta eta malda positiboarekin; eurogunean, 10 urterako bund-ak % 2,85 inguruan itxi zuen, eta periferiak estutze nabarmena finkatu zuen, BTP-Bund diferentziala 65 – 70 pb inguruan zuela, 2009tik ikusi gabeko mailak izan dira. Bestalde, 12 hilabeterako Espainiako letraren BETak % 2,04ko mailan itxi zuen epealdia. Kredituan, arriskuagatik goseak hobera egin zuen, eta Europako high yield diferentzialek — iTraxx Crossover 5Y — 240 - 250 pb-ko eremuan amaitu zuten aldia, hazkunde moderatuarekin eta neurrizko ezbehar-tasarekin bateragarriak diren tarteen barruan. Dibisetan, euroak dolarraren aldean balioa irabazi zuen modu ordenatuan urtean zehar; irailean 1,18 izatera iritsi zen eta 2025a 1,175 inguruan itxi zuen. Yenak, berriz, balioa galdu zuen azken txanpan, USD/JPYen hileko batez bestekoak 156 ingurukoak izan baitziren, Japoniako Bankuak pazientzia izan zuen eta espektatiba fiskalak hedakorrak izan ziren testuinguruan. Arlo geopolitikoan, Ekialde Ertaineko tentsio-gertakariak gorakada iragankorrek ekarri zituzten petrolioan eta estaldura-aktiboetan, baina haien makro eta merkatu eragina mugatua izan zen, ez baitzen eskaintzaren etenaldi iraunkorrik gauzatu.

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Aldian zehar mantendu den kudeaketa inbertsioa politika zuhur bat izan da, merkataritzaren aldian zehar likidazio balio egonkor bat mantentzera bideratua, 2025/12/17an amaitzen dena, eskaini nahi den errentagarritasuna bermatzen duten Espainiako Zor Publikoaren tituluek eskuratu ondoren.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, Bloombergek landutako indizearen arabera, % 0,82ko errentagarritasun garbia izan du.

d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IKEren gastuen bilakaera.

Epealdi honetan 3.997 partaide irabazi ditu funtsak, eta -% 0,18ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 209.248 mila euro gehiagokoa da

ondarea, guztira 209.248 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,05eko eragina izan dute errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna (% 3,26) txikiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 3,08) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Funtsak epealdi honetan deribatuekiko eragiketak egin ditu, errentagarritasuna lortzeko helburua duen kudeaketaren baitan.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu-kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoak, epealdiaren itxieran, % 0,00koa izan da.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

Egungo merkatu-baldintzak ikusita, errentagarritasun-helburua betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du. Epealdiaren itxieran likidazio-balioa hasierako likidazio balioaren % 99,67koa da (egituraren muga egunerako, 2028/10/31, ezarritako helburuko likidazio balioaren zati finkoa baino % 4,76 txikiagoa); ez da gertatu aurreikusitako errentagarritasun-helburuan eragin dezakeen aparteko zirkunstantziarik, eta balioa errentagarritasun-helburu garantizatu gabe estimatua lortzeko xedearekin eraturako zorroa osatzen duten aktiboen balorazioaren arabera da. Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio-balioa hurbilduz joango da egituraren muga-egunerako aurreikusitako baliora, informazio-liburuxkan azaldutakoaren arabera. Funtsak likidezia-leihoak ditu, eta horietan ez da errenbolsio-komisiorik aplikatuko 2026/05/04an, 2026/11/04an, 2027/05/04an, 2027/11/04, 2028/05/02 egun baliodun bateko aurreabisuaren mende. Errenbolsio horiei egun horri dagokion likidazio-balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga-eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela.

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

E/A

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Funtsak inbertsio-politika zuhurrari eutsiko dio, liburuxkan ezarritako errentagarritasun helburua (garantizatu gabea) betetzeko xedearekin.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por la progresiva normalización del contexto de riesgos que había tensionado a los mercados en primavera, con la agenda arancelaria de EEUU transitando desde anuncios disruptivos hacia prórrogas y acuerdos bilaterales que han reducido la incertidumbre y permitido que los activos de riesgo consoliden el tramo alcista acumulado en el año. En política monetaria, se acentuó la divergencia: la Reserva Federal reanudó los recortes en septiembre y volvió a bajar los tipos en octubre y diciembre, mientras el BCE, tras el ciclo de bajadas acumulado hasta junio, optó por mantener el tipo de depósito en el 2,0% durante el resto del periodo a la espera de nuevas proyecciones y de la evolución de las tensiones comerciales. Por su parte, el Banco de Japón culminó en diciembre una nueva subida de tipos al confirmar la persistencia de presiones salariales y de precios, avanzando en la normalización monetaria. En este marco, los activos de riesgo ofrecieron un comportamiento constructivo. En renta variable, el semestre terminó con balances positivos en la mayoría de los grandes índices, con un liderazgo todavía vinculado a la temática de inteligencia artificial y a la mejora de las condiciones financieras. Destacaron los avances del S&P 500 (+10,32% en el periodo), el Nasdaq 100 (+19,0%), el Eurostoxx 50 (+9,17%), el Ibex 35 (+24,2%) y el Nikkei (+24,3%), apoyados en el giro de la Fed y en la normalización de los temores comerciales. Por otro lado, los activos emergentes volvieron a exhibir mejor comportamiento relativo frente a los desarrollados, con el MSCI Emerging anotando subidas de más del 14% en USD a cierre de ejercicio. En renta fija soberana, la parte corta recogió mejor el giro acomodaticio: el Treasury a 2 años terminó diciembre en torno al 3,47% y el 10 años en el 4,18%, con la curva ya desinvertida y con pendiente positiva; en la zona euro, el bund a 10 años cerró cerca del 2,85% y la periferia consolidó un estrechamiento notable, con el diferencial BTP-Bund alrededor de 65-70 pb, niveles no vistos desde 2009. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses cerraba el periodo en niveles de 2,04%. En crédito, el apetito por riesgo mejoró y los diferenciales high yield europeos —iTraxx Crossover 5Y— finalizaron el periodo en la zona de 240-250 pb, dentro de rangos compatibles con un crecimiento moderado y una siniestralidad contenida. En divisas, el euro se apreció de forma ordenada frente al dólar durante el año, llegando a tocar 1,18 en septiembre y cerrando 2025 cerca de 1,175, mientras que el yen volvió a depreciarse en el tramo final con el USD/JPY moviéndose de nuevo en medias mensuales próximas a 156, en un contexto de Banco de Japón paciente y expectativas fiscales expansivas. En el plano geopolítico, los episodios de tensión en Oriente Medio introdujeron repuntes transitorios en el crudo y en los activos de cobertura, pero su efecto macro y de mercado resultó acotado al no materializarse interrupciones duraderas de oferta.

b) *Decisiones generales de inversión adoptadas.*

La gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en mantener una política de inversión prudente, encaminada a mantener estable el valor liquidativo durante el periodo de comercialización, que finalizó el 17/12/2025, una vez que se han adquirido los títulos de Deuda Pública española que aseguran la rentabilidad que se pretende ofrecer.

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por Bloomberg, ha tenido una rentabilidad neta del 0,82%

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 3.997 y una rentabilidad neta del -0,18 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 209.248 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 209.248 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,05%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 3,26% inferior a la de la media de la gestora (3,08%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a cierre de periodo es del 0,00%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable. Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 99,67% del valor liquidativo inicial, (4,76% inferior a la parte fija del valor liquidativo objetivo a vencimiento de la estructura (31/10/2028), sin haberse producido circunstancias extraordinarias que afecten al objetivo de rentabilidad previsto y acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad estimada no garantizado. No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la estructura, conforme a lo indicado en su folleto informativo. El fondo tiene ventanas de liquidez, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fecha 04/05/2026, 04/11/2026, 04/05/2027, 04/11/2027, 02/05/2028, sujeta a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, centrada en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.I artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U.k adierazten du Sozietate Kudeatzaileak 2025ean bere langileei sortutako ordainsariaren guztizko zenbatekoa 3.726 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 3.490 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatearen kontratu finkoa duten langile guztientzat sortutako BGAE Enplegua bati enpresak egindako ekarpena) eta 236 mila euroko ordainketa aldakorra. Onuradunen kopurua 66 eta 59 izan da, hurrenez hurren. Ez dago IKESKek kudeaketaren ordainetan lortutako IICen etekinetakoa partaidetzan oinarritutako ordainsaririk.

Identifikatutako kolektiboari dagokionez, zeinaren jarduerak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, ordainsariaren zenbateko agregatua 1.281 mila eurokoa da. Kopuru horretatik, 909 mila euro zuzendaritza-postua duten zortzi pertsonari dagozkie (7, ekitaldiaren amaieran), honela banatuta: 813 mila euro ordainsari finkoa (BGAErako enpresa-ekarpena barne) eta 96 mila euro ordainsari aldakorra, 2025ean sortutakoa, eta 372 mila euro zazpi pertsonari (6, ekitaldiaren amaieran). Horietatik 352 mila euro ordainsari finkoa dira (BGAErako ekarpena barne), eta 20 mila euro ordainsari aldakorra, 2025ean sortutakoa.

Ordainsariaren kalkulua antzekoa da langile talde ezberdinentzat. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U.ren lan hitzarmenean arautua dago eta, hala badagokio, banako kontratuetan ere bai. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte anitzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzeko adierazleei lotuta.

Ordainsari aldakorreko urteko planen funtzionamendu-arauak honako hauek dira: ordainsari aldakorren guztizkoak ez du soldata masaren guztizkoaren % 20 gainditzen, eta maila indibidualean, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu. Halaber, kontrol funtzioak burutzen dituzten pertsonentzat aplikatzeko negoziorearen adierazleetan gehiengo bat dago.

Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, eboluzioaren eta lotutako irizpideak banakako ebaluazioari erreparatzen zaie. Irizpide hauek aplikatzen dira: finantzarioak (kudeatutako ibilgailuen ondarearen, marjinaren eta errentagarritasunaren bilakaera, baita Sozietate dagoen Talde Ekonomikoari lotutako metrikak ere) eta ez-finantzarioak (ISRrekin lotutako helburuen eta sail bakoitzaren helburu espezifikoaren betetze-maila, eta banakako jardueraren ebaluazioa). Sail bakoitzerako haztapen bereizita ezartzen da, garrantzi erlatiboaren eta haren izaeraren arabera. Urtero, lizendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainketa aldakorreko proposamena aztertzen eta ebaluatzen du eta, ondoren, Administrazio Batzordeari aurkezten zaio, hark onar dezan.

2021ean eta 2024an, epe luzeko ordainsari aldakorreko bi plan osagarri indargabetu ziren. Horietan, identifikatutako kolektiboaren zati bat sartzen zen, eta sortutako zenbatekoa

eta langile onuradunen urteko ordainsari aldakorren dagozkion zenbatekoak 4 urteko geroratze-politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldiaren arriskuak egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2025ean, Sozietatearen Gobernu Organoek epe luzerako ordainsari aldakorren urte anitzeko plan berri bat onartu zuten, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen duena eta 2025-2027 hiru urteko hartzen duena, Sozietatearen Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei eta haren helburu espezifikoiei ere lotuta. Aurrekoa kontuan hartuta, kolektibo horri kontzeptu horrengatik 2025ean esleitu zaien zenbatekoa 68 mila eurokoa izan da, azken hori ekitaldia ixtean zeuden datutan oinarritutako aurreikuspen hutsa bada ere. Nolanahi ere, Gobernu Organoek onartutako ordainsari gehieneko mugari eta ordainsari aldakorren eskema guztietarako indarrean dauden zuhurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen barruan, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. enpresaren Ordainsari Politikaren Esparru Markoa aldiari-aldiari eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintaritzaren eskudunek ezarritako arau-eskakizunetara egokitzeko.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración devengada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 3.726 miles de euros, desglosada en 3.490 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 236 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 59, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.281 miles de euros. De esta cifra 909 miles de euros corresponden a ocho personas con puesto directivo (7 a cierre de ejercicio), desglosado en 813 miles de euros de remuneración fija (incluida la aportación empresarial a la EPSV) y 96 miles de euros de remuneración variable devengada en 2025 y 372 miles de euros a siete personas (6 a cierre de ejercicio), de los que 352 miles de euros corresponden a la remuneración fija (incluida la aportación a la EPSV) y 20 miles de euros a la remuneración variable devengada en 2025.

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de personas empleadas. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. y, en su caso, en los contratos individuales. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo.

Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total y a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula. Asimismo, existe un peso máximo de los indicadores de negocio aplicable a las personas que ejercen funciones de control.

Respecto del método de cálculo de la remuneración variable, se toman en consideración tanto criterios asociados a la evolución de cada departamento como la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (evolución del patrimonio, del margen y de la rentabilidad de los vehículos gestionados, así como métricas asociadas al Grupo Económico al que pertenece la Sociedad) y no financieros (grado de cumplimiento de los objetivos relacionados con ISR y específicos de cada departamento, así como evaluación del desempeño individual), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a la naturaleza del mismo. Anualmente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones analiza y evalúa la propuesta de remuneración variable y, posteriormente, ésta se presenta al Consejo de Administración para su aprobación.

En 2021 y 2024 vencieron dos planes complementarios de retribución variable a largo plazo que incluían a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondiente a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios, de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2025 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2025-2027, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la Sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2025 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 68 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

II. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapek eragiketen gaineko informaziorik.

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