

FINNK RV SELECCION, FI

2025ko bigarren seihileko txosten laburtua / Informe reducido del segundo semestre de 2025

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 5858

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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikotik eskuragarri daude www.kutxabankgestion.es helbidean.
El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 4 1-etik 7-rako eskalan / 4 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak ondarearen % 50 baino gehiago inbertitu du beste inbertsio kolektiboko finantza erakunde batzuetan, gehien bat ETF-etan, aktibo gaiak direnak, harmonizatuak izan edo ez (% 30 gehienez harmonizatu gabeko inbertsio kolektiboko erakundeetan), Kudeatzailearen taldekoak izan edo ez.

Funtsak zuzenean edo zeharka inbertituko du inbertsio kolektiboko erakundeen bidez, esposizio orokorraren % 75 edo gehiago errenta aldakorrean, burtsa kapitalizazioa, dibisak eta jaulkitzaile/merkatuak aurretik zehaztu gabe (emergenteak barne).

Funtsak aukerak bilatuko ditu eta, batez ere, errentagarritasun/arriskuagatik epe laburrean erakargarriak diren sektore edo eremu geografikoetako errenta aldakorrean inbertituko du.

Besteak beste, gune geografiko hauek hautatuko dira: Hego Amerika, Europa emergentea, Espainia.

Besteak beste, sektore hauek hautatuko dira: Energia, materialak, osasuna, finantza, teknologia, azpiegitura, enpresa txikiak, balio enpresak, hazkunde enpresak...

Gainerako esposizioa zuzenean edo zeharka inbertituko da errenta finko publikoko eta pribatuko aktiboetan (kotizatutako edo kotizatu gabeko moneta merkatuko gordailuak eta tresnak barne, likidoak), portzentajea, gutxieneko ratinga, batez besteko iraupena, sektore ekonomikoak, dibisa, ezta herrialdea ere aurretik zehaztu gabe (emergenteak barne).

Kapitalizazio baxuko aktiboetan edota kreditu kalitate baxuko aktiboetan egindako inbertsioak eragin okerra izan dezake funtsaren likidezian.

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

Funtsak ez du 2009/65/CE Zuzentaraua betetzen.

El fondo invierte más del 50% del patrimonio en otras IIC financieras, mayoritariamente en ETF, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil, divisas y emisores/mercados (incluyendo emergentes).

El fondo buscará oportunidades e invertirá mayoritariamente en renta variable de sectores o áreas geográficas que sean atractivas en el corto plazo por su rentabilidad/riesgo.

Entre otras áreas geográficas se seleccionarán: Latinoamérica, Europa Emergente, España.

Entre otros sectores se seleccionarán: Energía, materiales, salud, financieros, tecnología, infraestructura, pequeñas compañías, compañías de valor, compañías de crecimiento...

El resto de exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo, duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes).

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 la Directiva 2009/65/CE.

Tresna deribatuetao eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi 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 / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2024. urtea / Año 2024
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	9,91	5,49	16,41	12,32
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	2,47	2,25	2,71

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	186.550,71	151.576,69
Partaide kopurua / N° de partícipes	486,00	398,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	1,00	

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 2024	1.351.506	7.241.157,522

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				
0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	0,03	0,05	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	25,88	5,19	12,45	2,65	3,68				

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 (%)	-2,15	21-11-2025	-4,12	09-04-2025		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,95	24-11-2025	2,93	10-04-2025		

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun 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. (ii) 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	14,00	12,45	10,49	19,70	11,66				
Ibex -35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
urte 1 Altxorraren Letrak / Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44				
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	6,47	6,47	6,81	7,39					

(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, hilaibeteko 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	2020

Gastuen ratioa guztira (iv) 0,50 0,10 0,11 0,13 0,19 1,52

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-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.

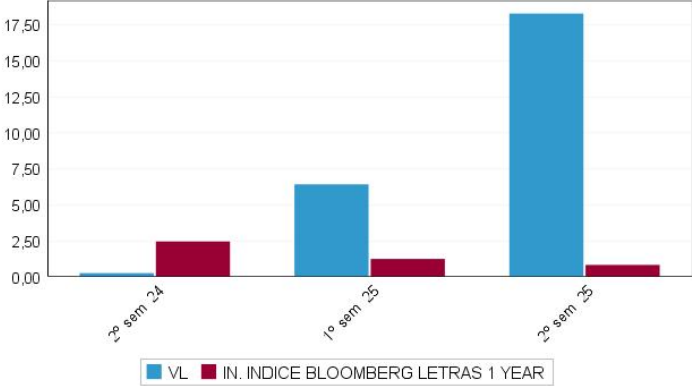
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan /
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 / Nº 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-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	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	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 FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	1.367	101,20	894	96,38
Barneko zorroa / Cartera interior	0	0,00	0	0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.367	101,20	894	96,38

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	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	92	6,79	31	3,39
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-108	-7,99	2	0,23
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.351	100,00	928	100,00

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)	928	506	506	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	18,52	49,73	61,08	-40,56
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	16,21	5,52	24,18	369,13
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	16,58	5,87	24,91	350,94
(+) Interesak / Intereses	0,05	0,07	0,12	16,70
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,53	0,41	-100,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,16	0,33	21,35	8.234,57
(+/-) 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,66	4,98	3,02	-121,22
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,03	-0,04	0,00	-209,04
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-0,73	65,16
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	62,40
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	62,40
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,15	1,63
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,12	-0,14	-42,23
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,04	-0,23	528,77
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,01	0,01	-35,77
(+) 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	0,01	0,01	-35,77
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.351	928	1.351	

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.

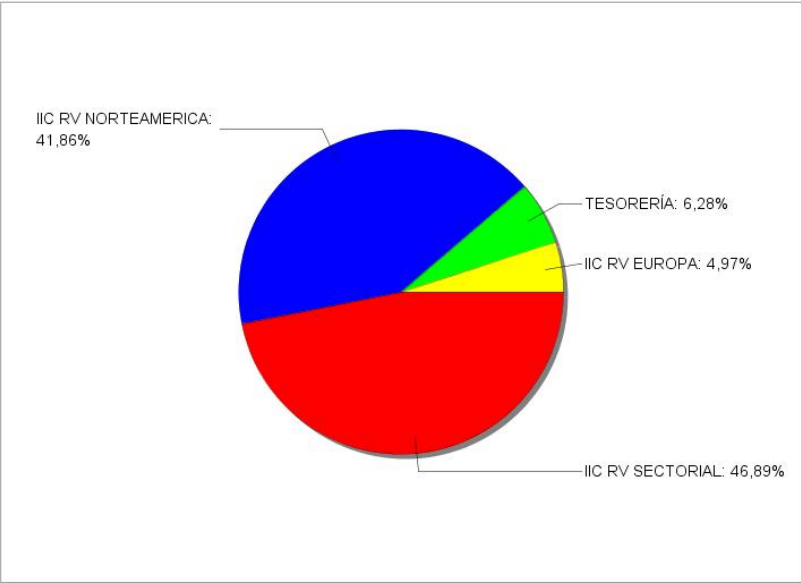
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / 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		0	0,00	0	0,00
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 / 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		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	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	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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 / 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		1.367	101,21	894	96,38
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.367	101,21	894	96,38
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.367	101,21	894	96,38

Oharra: Denboraldia hiru hilekoaren 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 Sectores



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
----------------------	----------------------	---	--

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

314085 egintza aipagarria, 18/12/2025koa
Bestelako egintza aipagarriak
Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 314085 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 en arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-er esketa 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 kolokatzailerako, 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 ordainutako 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: %26,80 Ondarearekiko (362.024,39 euro).
Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 813.974,42 euro da, %0,33 beraz.
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 306,55 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.

Al cierre del periodo existe un participe que ostenta una participación significativa en el Fondo:
Participes 1: 26,80% s/ Patrimonio (362.024,39 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 813.974,42 euros, suponiendo un 0,33%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 461.346,73 euros, suponiendo un 0,19%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 306,55 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

1. 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-zer gen agendak iragarki disruptiboetatik alde biko luzapenetara eta akordioetara igaro dira, eta horrek ziurgabetasuna murriztu du eta arrisku-aktiboek urtean metaturako 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 metaturako jaitziera-zikloaren ondoren, gordailuaren interes-tasa % 2,0an mantentzea erabaki zuen, proiektzio berrien eta merkataritza-tentsioen bilakaeraren zain. Bestalde, Japoniako Bankuak interes-tasen beste igoera bat burutu zuen abenduan, soldaten eta prezioen presioek bere horretan jarraitzen zutela baieztatu baitzen, eta monetaren normalizazioan aurrera egin zen. Esparru horretan, arrisku-aktiboek portaera eraikitzailea izan zuten. Errenta aldarokorrean, sei hilekoa 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), Ibex 35 (≈+% 24,2) eta Nikkei (+% 24,3), FEDen aldaketan eta merkataritzako beldurren normalizazioan babestuta. Bestalde, aktibo emergenteek garatuen aldean portaera erlatibo hobea 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 diferentziales — 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

Zorroak txandakatze esanguratsua egin zuen balore finantzario eta iparramerikarretarantz, AEBtan bankuen eta balio-konpainien ETFak gehituz. Energiako posizioak eta posizio globalak desegin zituen, egonkortasun eta eskualde-esposizio handiagoa nahi baitzen. Mugimenduak sektore tradizionalagoetarantz berbalantze-estrategia bat islatzen du, eta, dibertsifikaziorako, osasunean nolabaiteko presentzia mantentzen da.

c) Erreferentzia-indizea.

Funtsa ez da kudeatzen inolako indizeri erreferentzia eginez (funtsa aktiboa da). Fondoak sei hilekoan izan duen errentagarritasuna % 18,29koa izan da, Altxorren Letrarena baino handiagoa, % 0,82koa izan baita. Oro har, zorroak aldeko jarrera izan du, eta teknologia-, finantza-, osasun- eta energia-sektorean izandako posizioak nabarmendu dira.

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

Epealdi honetan 88 partaide irabazi ditu funtsak, eta % 18,29ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 423 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 1.351 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,21eko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,11koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,1eko gastu gehigarria dagokio).
Epea ixtean, funtsaren ondarea ez da iristen eskatutako gutxienekora. 2026ko abenduan ondarearen gutxieneko zenbatekora iristeko behar diren ahalegin guztiak egiten ari gara.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da (% 15,21) 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.

Zorroko Ipar Amerika eta finantzak handitu ditu, igoerak eginez UBS MSCI USA Value, SPDR MSCI World Financials eta Xtrackers MSCI World Health Care-n, dibertsifikazioa indartuz. Pisua murriztu du iShares Core MSCI World, SPDR MSCI World Energy eta Xtrackers MSCI World UCITS-en, esposizio globala eta energia doitu, oreka mantentzeko.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Funtsak, epealdiaren amaieran, ez du posiziorik mantentzen tresna deribatuetan. Epealdian zehar ez da tresna deribatuturik erabili. Epealdian palanka-efektuaren batez bestekoaren maila (beste IKE batzuen zuzeneko edo zeharkako inbertsioaren bidez) % 10,66koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Abenduaren 31n, IKEn egindako inbertsioa ondarearen gaineko % 101,2 da, eta ehuneko esanguratsua (+%5) IKE hauek kudeatzen dute: Dws Investment S.a. (etf), Blackrock Asset Management Ireland Ltd, Ubs Etf Sicav, State Street Global Advisors Ltd/united Kingdom, Amundi Sa.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku-maila, hegakortasunaren arabera neurtuta, % 12,45koa da epealdiaren amaieran, eta altxorren letra, berriz, % 0,22koa urtebeterako.

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.

Funtsak inbertsioei buruzko analisi finantzarioen zerbitzutik eratorritako kostuak jasan ditu, modu esplizituan eta bitartekaritza komisioretatik bereizita. Analisi hori bitartekarietako modu independente eta bereizian eskaintzen duten erakundeek eman dute, eta ekarpen positiboa egin du funtsaren zorroa osatzen duten balioei buruzko inbertsio erabakietan. Horrez gain, kudeatzaileak prozedura bati eusten dio bitartekarien hautaketan hobeto gauzatzeko printzipioa betetze aldera. Horien bidez gauzatu dira IKEaren eragiketak. IKEak ekitaldian jasandako analisi-zerbitzuari dagozkion gastuak 0,77 eurokoak izan dira, eta hornitzaile nagusia Allfunds izan da. Hurrengo urterako aurrekontua 4,67 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Datazen hilabetei begira, espero dugu moneta-politiken moderazioak eta nolabaiteko ziurgabetasun geopolitikoak markatuta jarraitzea merkatuen bilakaeran. Ez dugu bat-bateko mugimendurik espero interes-tasetan, eta horrek ingurune egonkor bat erraztu beharko luke aktibo dibertsifikatuentzat. Gaur egungo jarrerak, defentsa-sektore eta sektore tematiko jasangarrietako esposizio globalarekin eta lerradurarekin, ondo egokitzen dira eszenatoki horretan, non kalitatearen eta erresilientziaren bilaketa funtsezkoa izango den.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

el tramo final con el USD/JPY moviéndose de nuevo en medias mensuales próximas a 156, en un contexto de Banco de Japón paciente y expectativas fiscales expansivas. En el plano geopolítico, los episodios de tensión en Oriente Medio introdujeron repuntes transitorios en el crudo y en los activos de cobertura, pero su efecto macro y de mercado resultó acotado al no materializarse interrupciones duraderas de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera realizó una rotación significativa hacia valores financieros y norteamericanos, incorporando ETFs de bancos y compañías de valor en EE. UU. Se deshizo de posiciones en energía y globales, buscando mayor estabilidad y exposición regional. El movimiento refleja una estrategia de rebalanceo hacia sectores más tradicionales, manteniendo cierta presencia en salud para diversificación.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo). La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 18,29%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,82%. En su conjunto la cartera se ha comportado favorablemente, destacando las posiciones mantenidas en el sector tecnológico, financiero, salud y energético.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 88 y una rentabilidad neta del 18,29 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 423 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.351 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,21% (los gastos directos del fondo son 0,11% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,1%).

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.

La rentabilidad del fondo ha sido 15,21% superior a la de la media de la gestora (3,08%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera amplía Norteamérica y finanzas con incrementos en UBS MSCI USA Value, SPDR MSCI World Financials y Xtrackers MSCI World Health Care, reforzando diversificación. Disminuye peso en iShares Core MSCI World, SPDR MSCI World Energy y Xtrackers MSCI World UCITS, ajustando exposición global y energía para mantener equilibrio.

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. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 10,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 101,2% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Dws Investment S.a. (etf), Blackrock Asset Management Ireland Ltd, Ubs Etf Sicav, State Street Global Advisors Ltd/united Kingdom, Amundi Sa.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 12,45% frente al 0,22% de la Letra del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 0,77 euros, siendo el principal proveedor Allfunds. El importe presupuestado para el próximo año es 4,67 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, esperamos que la evolución de los mercados siga marcada por la moderación en las políticas monetarias y la persistencia de cierta incertidumbre geopolítica. No esperamos movimientos bruscos en los tipos de interés, lo que debería favorecer un entorno estable para activos diversificados. Las posiciones actuales, con exposición global y sesgo hacia sectores defensivos y temáticas sostenibles, encajan bien en este escenario, donde la búsqueda de calidad y resiliencia seguirá siendo clave.

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U.k adierazten du Sozietate Kudeatzaileak 2025ean bere langileei sortutako ordainsariaren gutzitako 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 ordaintan 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 gutzitzaioak ez du soldata masaren gutzitzaioaren % 20 gainditzen, eta maila indibidualean, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu. Halaber, kontrol funtzioak burutzen dituzten pertsonentzat aplikatzeko negozioaren 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, marjinen eta errentagarritasunaren bilakaera, baita Sozietatearen 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 bereizia 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 aldakorrari dagozkion zenbatekoak 4 urteko geroratzeko politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldietako arriskuari egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2025ean, Sozietatearen Gobernu Organoek epe luzerako ordainsari aldakorreko urte anitzeko plan berri bat onartu zuten, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen duena eta 2025-2027 hirurtekoa 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 ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarrean dauden zuzertzaioak murrizketek lotuta egongo litzateke.

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

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

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

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de personas empleadas. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.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.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

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

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