

KUTXABANK TRANSITO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2359

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 telematikoean 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: Renta Fija Euro corto Plazo / Epe laburrerako errenta finkoa eurotan

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

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduen 8. art.).

Funtsaren esposizioaren %100 OCDEko merkatuetako errenta finkoan egongo da, publikoan nahiz pribatuan, barne hartuz gordailu eta aktibo monetarioak, kotizaziokoak izan ala ez, likidoak badira betiere. Kreditu-kalitate handiko aktiboetan inbertituko du (gutxienez A- rating-a) edo gutxienez Espainiako Erresumakoaren berdina, azken hori txikiagoa balitz. Hala ere, esposizio osoaren %25era arte inbertitu ahal izango da kalitate ertaineko edo txikiko aktiboetan (BBB+ edo txikiagoa). Kalifikatu gabeko jaulkipenak direnean, jaulkitzailearen rating-a hartuko da kontuan. Zorroaren batez besteko iraupena 3 hilabetetik beherakoa izango da, eta aktiboen gehieneko epemuga 6 hilabetekoa. Ez du izango dibisa-arriskuarekiko esposiziorik.

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija, tanto pública como privada, de mercados de la OCDE, incluyendo depósitos y activos monetarios, cotizados o no cotizados, siempre que sean líquidos.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o, al menos, igual a la del Reino de España, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana o baja calidad (igual o menor a BBB+). En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera será inferior a los 3 meses y el vencimiento máximo de los activos será de 6 meses.

No tendrá exposición a riesgo divisa.

Tresna deribatuetako 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 (%)	1,48	0,89	2,41	2,42
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,45	2,21	3,68

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	19.842.580,27	18.735.949,43
Partaide kopurua / N° de partícipes	4.125,00	3.886,00
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	152.521	7,6866
2024	114.387	7,5362
2023	71.204	7,2905
2022	45.652	7,0936

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasun) 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	0,04	0,07	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	2,00	0,44	0,43	0,50	0,61	3,37	2,78	-0,44	-0,72

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasun) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	0,00	04-11-2025	-0,01	13-08-2025	-0,07	20-02-2023
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,01	03-11-2025	0,02	16-04-2025	0,09	21-02-2023

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

Elkarran 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	0,04	0,03	0,04	0,04	0,03	0,10	0,21	0,09	0,06
lbex -35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,23	0,23	0,25	0,27	0,28	0,30	0,28	0,13	0,09

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

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

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

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

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	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
	0,24	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,25	0,24	0,27

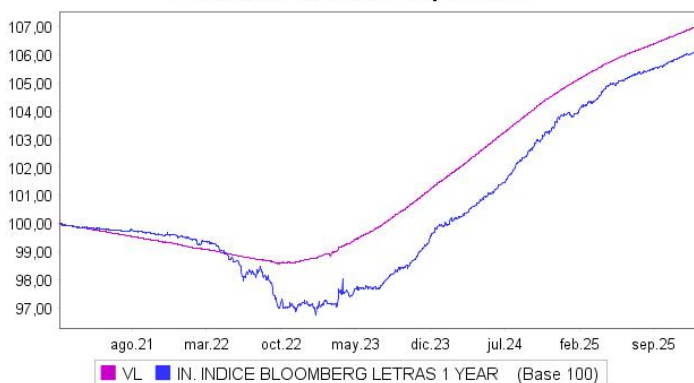
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantza-kudeaketa-zerbitzuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen 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-saleroketaren 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.

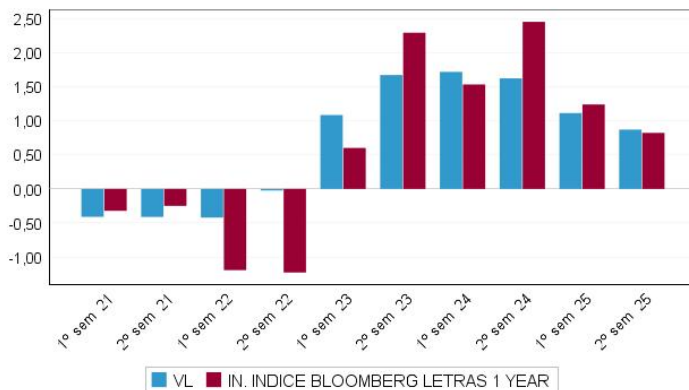
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan /
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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 / <i>Renta Fija Euro</i>	7.201.290	392.384	0,73
Nazioarteko Errenta Finkoa / <i>Renta Fija Internacional</i>	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / <i>Renta Fija Mixta Euro</i>	1.514.151	95.673	0,92
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / <i>Renta Fija Mixta Internacional</i>	774.760	69.423	1,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / <i>Renta Variable Mixta Euro</i>	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / <i>Renta Variable Mixta Internacional</i>	2.818.022	123.985	2,77
Errenta Aldakorra Eurotan / <i>Renta Variable Euro</i>	2.049.721	299.249	7,72
Nazioarteko Errenta Aldakorra / <i>Renta Variable Internacional</i>	5.580.646	649.316	9,19
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / <i>IIC de Gestión Pasiva (1)</i>	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / <i>Garantizado de Rendimiento Fijo</i>	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / <i>Garantizado de Rendimiento Variable</i>	190.796	5.720	3,16
Berme Partzialekoa / <i>De Garantía Parcial</i>	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / <i>Retorno Absoluto</i>	0	0	0,00
Globala / <i>Global</i>	646.609	92.983	-3,21
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / <i>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable</i>	2.188.872	38.753	0,80
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / <i>FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública</i>	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / <i>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad</i>	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / <i>FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable</i>	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / <i>Renta Fija Euro corto Plazo</i>	952.698	19.514	0,78
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / <i>IIC que replica un Índice</i>	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / <i>IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado</i>	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 periodo (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 / <i>INVERSIONES FINANCIERAS</i>	128.296	84,12	120.318	84,27
Barneko zorroa / <i>Cartera interior</i>	1.981	1,30	0	0,00
Kanpoko zorroa / <i>Cartera exterior</i>	126.040	82,64	119.908	83,99
Inbertsio-zorroaren interesak / <i>Intereses de la cartera de inversión</i>	276	0,18	410	0,29
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / <i>Inversiones dudosas, morosas o en litigio</i>	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / <i>LIQUIDEZ (TESORERIA)</i>	23.625	15,49	21.671	15,18
(+) GAINERAKOAK / <i>RESTO</i>	600	0,39	782	0,55
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	152.521	100,00	142.771	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)	142.771	114.387	114.387	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	5,21	19,16	23,43	-68,87
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	0,87	1,10	1,96	-9,69
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	0,99	1,22	2,20	-7,16
(+) Interesak / Intereses	1,00	1,26	2,24	-8,32
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,02	-63,25
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-44,59
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,25	14,88
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	16,37
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	16,37
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	118,54
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-30,93
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-10,06
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,61
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,61
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	152.521	142.771	152.521	

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.

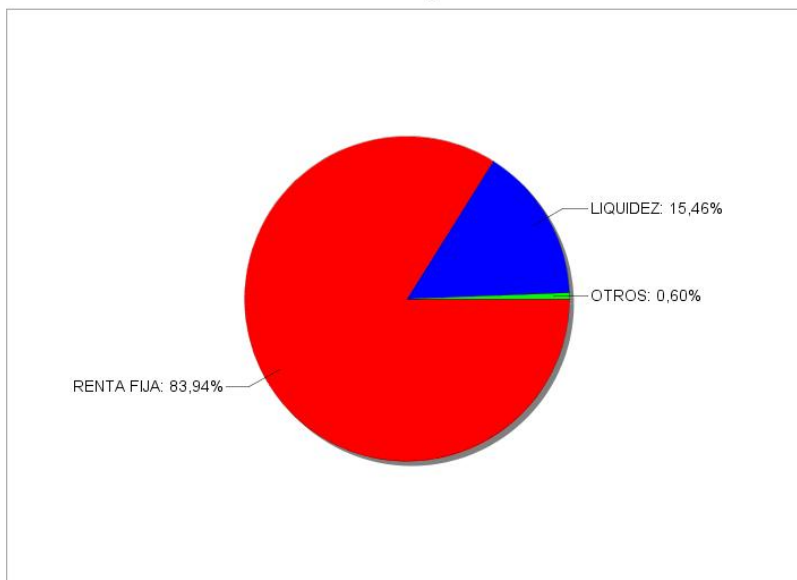
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.981	1,30	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		1.981	1,30	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		1.981	1,30	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 RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.981	1,30	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 Pública Cotizada menos de 1 año		126.040	82,63	119.908	83,99
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		126.040	82,63	119.908	83,99
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		126.040	82,63	119.908	83,99
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 RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126.040	82,63	119.908	83,99
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		128.020	83,93	119.908	83,99

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

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

313721 egintza aipagarria, 28/11/2025koa

IK E-en bat-egitea

CNMV ebatzi du: Baimentzea, KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.k, erakunde Kudeatzaile gisa, eta CECABANK, S.A.k, erakunde Gordailuzain gisa eskatuta, KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 8, FI (CNMVren dagokion erregistroan izena emanda, 5339 zenbakiarekin), KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 9, FI (CNMVren dagokion erregistroan izena emanda, 5355 zenbakiarekin), KUTXABANK RF HORIZONTE 15, FI (CNMVren dagokion erregistroan izena emanda, 5580 zenbakiarekin), xurgatzeagatik fusioa, KUTXABANK TRANSITO, FI-ren aldetik (CNMVren dagokion erregistroan izena emanda, 2359 zenbakiarekin).

314125 egintza aipagarria, 18/12/2025koa

Bestelako egintza aipagarriak

Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 313721 del 28/11/2025

Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 8, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5339), KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 9, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5355), KUTXABANK RF HORIZONTE 15, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5580), por KUTXABANK TRANSITO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2359).

Hecho relevante 314125 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 arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerako, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeetako 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 kontrolerdia 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 191.000.000,00 euro da, %0,61 beraz. Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 56.673,12 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 importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 191.000.000,00 euros, suponiendo un 0,61%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 56.673,12 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria

No aplicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

2025eko bigarren sei hilabetearen ezaugarria udaberriaren merkatuak tenkatu zituen arrisku-testuinguruaren pixkanakako normalizazioa izan da; izan ere, AEBko muga-zergen agendak iragarriki disruptiboetatik 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, ekaierara arte metatutako jaitziera-zikloaren ondoren, gordailuaren interes-tasa % 2,0an mantentzea erabaki zuen, proiektio berrien eta merkataritza-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 aldatzeko, sei hilabetearen balantze positiboekin amaitu zen indize handi gehienetan; lidergoa, oraindik ere, adimen artifizialaren gaiak 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 garatuaren 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 zuten aldaketa moldakorra: 2 urterako Treasury % 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 zuten, eta periferiak estutze nabarmena finkatu zuten, BTP-Bund diferentziala 65 – 70 pb inguruan zuela, 2009tik ikusi gabeko mailak izan dira. Bestalde, 12 hilabeterako Espainiako letraren BETak % 2,04ko mailan itxi zuten epealdia. Kredituan, arriskuagatik goseak hobera egin zuten, eta Europako high yield diferentzialek — iTraxx Crossover 5Y — 240 - 250 pb-ko eremuan amaitu zuten aldia, hazkunde moderatuarekin eta neurrizko ezbehar-tasarekin bateragarriak diren tartean barruan. Dibisetan, euroak dolarren aldean balioa irabazi zuen modu ordenatuan urtean zehar; irailean 1,18 izatera iritsi zen eta 2025a 1,175 inguruan itxi zuten. Yenak, berriz, balioa galdu zuen azken txanpan, USD/JPYen hileko batez bestekoak 156 ingurukoak izan baitziren, Japoniako Bankuak pazientzia izan zuten 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

Epealdi horretan, zorroak Europako zor subiranoan eta nazioz gaindikoa kontzentratu zituen mugimenduak, epemuga laburren ordean epe luzeagoko jaulkipen berriak ezarri. Egonkortasunerako Europako Mekanismoaren eta Frantziako bonuen tresnetan posizioa handitu zen, segurtasuna eta likidezia bilatuz. Estrategia kapitala zaintzera eta ingurune ekonomikoaren aurrean egitura sendo bat mantentzera bideratu zen.

c) Erreferentzia-indizea.

Funtsa ez da kudeatzen inolako indizerik erreferentzia gisa hartuta (funtsa aktiboa da); beraz, ez da indizerik aipatzen informazio liburuxkan. Funtsak sei hilabetearen izan duen errentagarritasuna % 0,87koa izan da, Altxorraren Letrarena baino handiagoa (% 0,82).

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

Epealdi honetan 239 partaide irabazi ditu funtsak, eta % 0,87ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 9.750 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 152.521 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,12ko eragina izan dute errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna (% 2,21) 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.

Zorroak Europako diru-aktiboak handitu ditu, Frantziako Altxorraren letrak handituz eta Egonkortasunerako Europako Mekanismoaren nazioz gaindiko jaulkipenak eginez. Frantziako aurretiko letretan, Alemaniako letretan eta EU Bills letretan posizioak murriztu ditu, interes-tasa egonkorren ingurune batean likidezia eta epemugak optimizatzea bilatuz.

Horrela, erreferentziako datan (2025/12/31) funtsaren errenta finkoko zorroak 0,15 urteko batez besteko bizitza mantendu du eta % 2,26ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetan.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Funtsak, epealdiaren amaieran, ez du posizioirik mantentzen tresna deribatuetan. Epealdian zehar ez da tresna deribatuz erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu-kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoa, 2025/12/31n, % 0koa izan da.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktiboetan ez da rating aldatzarik izan.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku-maila, hegakortasunaren arabera neurtuta, % 0,03koa da aldiaren amaieran, eta altxorraren letra, berriz, % 0,22koa urtebeterako.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

CNMVk ebatzi du: Fusioa baimentzea, KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.k, erakunde Kudeatzaile gisa, eta KUTXABANK, S.A.k, erakunde Gordailuzain gisa, hala eskatuta, KUTXABANK TRANSITO, FI (CNMVn dagokion erregistroan 2359 zenbakiarekin inskribatua) funtsak fusio bidez xurgatzeko KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA EUROPA 8, FI (CNMVn dagokion erregistroan 5339 zenbakiarekin inskribatua) KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA EUROPA 9, FI (CNMVn dagokion erregistroan 5355 zenbakiarekin inskribatua), KUTXABANK RF HORIZONTE 15, FI (CNMVn dagokion erregistroan 5580 zenbakiarekin inskribatua).

Erregistro-zenbakia: 313721

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.

Datozen hilabetei begira, tasa-ingurune egonkor bat espero dugu, inflazioak moteltzen jarraitzen badu beheranzko doikuntzak egiteko aukerarekin. Inbertsioak kalitate handiko jaulkitzaileetan eta defentsa-sektoreetan oinarritzen dira, eta lurrunkortasun txikiagoz eta moneta-normalizazioaz baliatu beharko lirakeke. Ez dugu bat-bateko aldaketarik espero politika ekonomikoan, baina adi jarraitzen dugu unean uneko tentsio-aldiak sor ditzaketen arrisku geopolitikoiei. Testuinguru horretan, egungo konposizioak erresilientzia eta aukerak atzemateko gaitasuna eskaintzen ditu, hazkunde ertaineko egoera batean.

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.

En este periodo, la cartera concentró movimientos en deuda soberana y supranacional europea, sustituyendo vencimientos cortos por nuevas emisiones a plazos más largos. Se incrementó la posición en instrumentos del Mecanismo Europeo de Estabilidad y bonos franceses, buscando seguridad y liquidez. La estrategia se orientó a preservar capital y mantener una estructura sólida ante el entorno económico.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo), por lo que ya no se incluye ningún índice en el folleto informativo. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 0,87%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido 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 239 y una rentabilidad neta del 0,87 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 9.750 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 152.521 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,12%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 2,21% inferior a la de la media de la gestora (3,08%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera amplía activos monetarios europeos con aumentos en letras del Tesoro francés y emisiones supranacionales del Mecanismo Europeo de Estabilidad. Reduce posiciones en letras previas de Francia, letras alemanas y EU Bills, buscando optimizar liquidez y vencimientos en un entorno de tipos estables. Con todo, a la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,26%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,03% frente al 0,22% de la Letra del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 8, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5339), KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 9, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5355), KUTXABANK RF HORIZONTE 15, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5580), por KUTXABANK TRANSITO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2359).
Número de registro: 313721

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses esperamos un entorno de tipos estable con posibilidad de ajustes a la baja si la inflación sigue moderándose. Las inversiones, centradas en emisores de alta calidad y sectores defensivos, deberían beneficiarse de una menor volatilidad y de la normalización monetaria. No esperamos cambios bruscos en la política económica, aunque seguimos atentos a riesgos geopolíticos que podrían generar episodios puntuales de tensión. En este contexto, la composición actual ofrece resiliencia y capacidad para capturar oportunidades en un escenario de crecimiento moderado.

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 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

(BGA Erako 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 (BGA Erako ekarpena barne), eta 20 mila euro ordainsari aldakorra, 2025ean sortutakoa.

Ordainsariaren kalkulua antzekoa da langile talde ezberdinentzat. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren lan hitzarmenean arautua dago eta, hala badagokio, banako kontratuetan ere bai. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte antzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzeko adierazleei lotuta. Ordainsari aldakorreko urteko planen funtzionamendu-arauak honako hauek dira: ordainsari aldakorraren guztizkoak ez du soldata masaren guztizkoaren % 20 gainditzen, eta maila indibidualen, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu. Halaber, kontrol funtzioak burutzen dituzten pertsonentzat aplikatzeko negozioaren adierazleetan gehiago 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 Sozietatea dagoen Talde Ekonomikoari lotutako metrikak ere) eta ez-finantzarioak (ISRrekin lotutako helburuen eta sail bakoitzaren helburu espezifikoan betetze-maila, eta banakako jardueraren ebaluazioa). Sail bakoitzerako haztapen berezia ezartzen da, garrantzi erlatiboaren eta haren izaeraren arabera. Urtero, lizendapenen eta Ordaintzen Batzordeak ordaintza 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 luzeako ordainsari aldakorreko urte antzeko 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 zaion 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 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 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.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración devengada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 3.726 miles de euros, desglosada en 3.490 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 236 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 59, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión.

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

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

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

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

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

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

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

II. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira, egun bateko iraungitze datarekin, CECABANK, S.A.-ren kontrapartearekin, IKE-aren likidezia kudeatzeko 191.000.000,00 euro eskudirutan eta guztizko 10.309,16 euroko etekinarekin.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 191.000.000,00 euros y un rendimiento total de 10.309,16 euros.