

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 3221

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: Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro

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

Azalpen orokorra / Descripción general

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

Funtsak IKE bidez, zuzenean edo zeharka, esposizio osoaren % 75 edo gehiago izango ditu errenta aldakorreko aktiboetan. Errenta aldakorren esposizioaren % 75 edo gehiago Nasdaq 100 indizearen balioetan inbertituko da (sektore teknologikoen adierazlea), eta kudeaketa ez da egongo indizearekiko bestelako muga batekin baldintzatuta. Burtza kapitalizazioari dagokionez, ez da aurre-determinaziorik egongo. Errenta aldakorreko gainerakoa ELGaren herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituko da. Gainerako esposizioa jaulkitzaile publiko edo pribatuen errenta finkoko aktiboetan izango da, moneta merkatuaren gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, likidoak direnean, balioak kotizatzen duten jaulkitzaile edo merkatuekiko, jaulkitzaileen edo igorpenen ratingean (kreditu kalitate baxuko errenta finkoaren % 100 izan daiteke) edo zorroaren batez besteko iraupenean. Dibisa arriskuari esposizioa % 0 eta % 100 artean egongo da.

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, inbertitzeko xedearekin.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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 (%)	0,25	0,04	0,30	0,28
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,45	2,20	3,70

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

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	1.941.640,28	1.699.688,77	1.304,00	956,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	29.924.400,35	28.761.014,70	96.170,00	95.405,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2024	2023	2022
CLASE ESTANDAR	EUR	29.023	19.321	19.101	15.788
CLASE CARTERA	EUR	484.195	465.687	589.443	1.118.362

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2024	2023	2022
CLASE ESTANDAR	EUR	14,9475	12,6025	11,8267	10,1442
CLASE CARTERA	EUR	16,1806	13,4879	12,5152	10,6141

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

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

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR 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	18,61	5,08	3,29	2,42	6,70	6,56	16,59	-15,08	-6,06

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,81	18-11-2025	-4,66	04-04-2025	-4,49	04-03-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,40	10-11-2025	3,84	10-04-2025	6,88	09-03-2022

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	14,54	9,92	11,20	21,78	12,50	11,73	12,65	21,86	30,50
Ibex -35 urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42

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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	16,49	11,44	12,90	24,19	15,18	13,28	13,90	23,46	32,12
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,19	8,19	9,47	9,57	9,49	11,54	11,69	12,32	11,02

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoak 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
	2,07	0,55	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,01	2,02

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

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

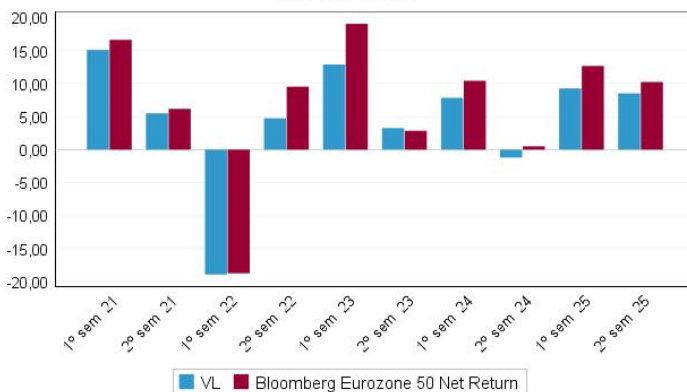
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibidua / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	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
	19,96	5,38	3,58	2,71	7,00	7,77	17,91	-14,11	-5,34

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 participar 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 (%)	-1,80	18-11-2025	-4,66	04-04-2025	-4,48	04-03-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,40	10-11-2025	3,84	10-04-2025	6,89	09-03-2022

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	14,54	9,92	11,20	21,77	12,50	11,73	12,65	21,86	30,50
Ibex -35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16

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
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	16,49	11,44	12,90	24,19	15,18	13,28	13,90	23,46	32,12
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,10	8,10	9,37	9,48	9,39	11,46	11,60	12,24	12,68

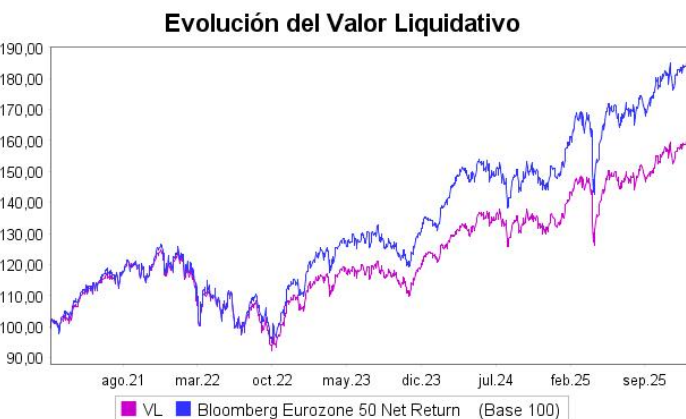
(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten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

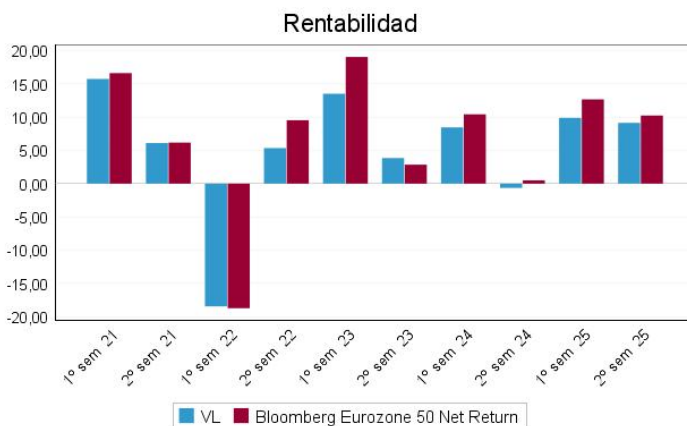
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2024	2023	2022	2020
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,93	0,27	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,87	1,26
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 errenboltsoko 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



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



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.
 Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / 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 (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	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 hegazkortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	952.698	19.514	0,78
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
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 período.

(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	474.145	92,39	392.926	87,36
Barneko zorroa / Cartera interior	36.102	7,03	39.614	8,81
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	438.043	85,35	353.311	78,56
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	31.892	6,21	45.783	10,18
(+) GAINERAKOAK / RESTO	7.181	1,40	11.052	2,46
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	513.217	100,00	449.761	100,00

Oharra: 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-orrria / 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)	449.761	485.009	485.009	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	3,89	-18,18	-12,60	-124,95
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	8,75	10,00	18,65	1,88
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	9,20	10,67	19,76	0,47
(+) Interesak / Intereses	0,07	0,11	0,18	-21,45
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,87	2,67	3,41	-61,90
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta aldakorrekoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,73	6,18	14,03	45,71
(+/-) 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)	0,45	1,70	2,05	-69,27
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	0,02	0,11	475,89
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,01	-0,01	-0,02	26,23
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,59	-0,68	-1,25	0,83
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,82	18,26
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,02
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,06	1.137,98
(-) Kudeaketa arruntetako bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,24
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,21	-0,27	-63,97
(+) Sarrerak / Ingresos	0,13	0,01	0,15	1.781,19
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,13	0,01	0,15	1.781,19
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	513.217	449.761	513.217	

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		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		36.102	7,04	39.614	8,81
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		36.102	7,04	39.614	8,81
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		36.102	7,04	39.614	8,81
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		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		425.232	82,86	349.259	77,62
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		425.232	82,86	349.259	77,62
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		12.811	2,50	4.138	0,92
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		438.043	85,36	353.397	78,54
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		474.145	92,40	393.012	87,35

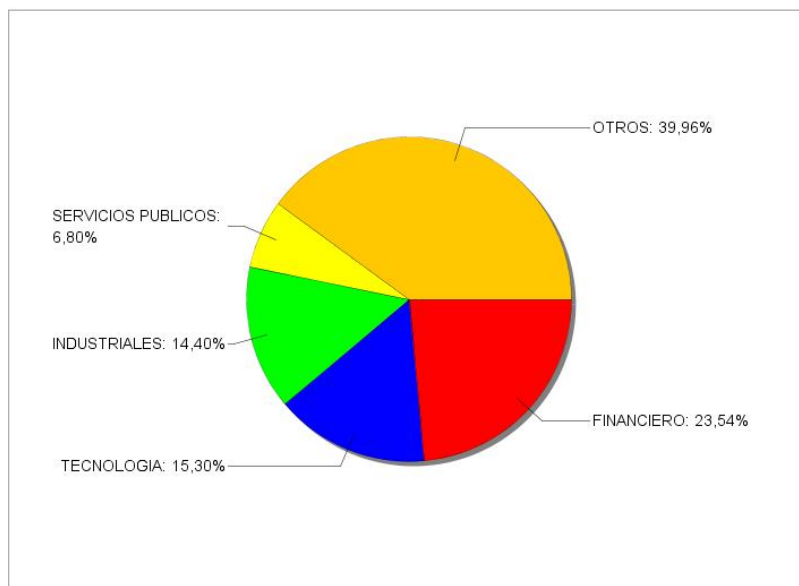
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /

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

Distribución 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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 260320	26.269	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		26.269	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		26.269	

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 hasia		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

312618 egintza aipagarria, 22/07/2025koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea
 313547 egintza aipagarria, 05/11/2025koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Atzerriko etekinen gaineko atxikipenak berreskuratzea
 314100 egintza aipagarria, 18/12/2025koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 312618 del 22/07/2025

Otros hechos relevantes

Modificación de la comunicación por Hecho Relevante de fecha 29.04.2025 en relación con los fondos afectados por la nueva fase de recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero.

Hecho relevante 313547 del 05/11/2025

Otros hechos relevantes

Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 3221

Hecho relevante 314100 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. Funtzaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)	X		a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Erreklamendu 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 kolokatzailerik, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondon:

1. Partaideak: %21,70 Ondarearekiko (111.368.129,49 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 28.113.768,69 euro da, %0,03 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 58.734,68 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 2.159,93 euro izan dira, hau da, %0,00

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 253.025,99 eurokoa izan da; hau da, %0,00

Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).

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 partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 21,70% s/ Patrimonio (111.368.129,49 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 28.113.768,69 euros, suponiendo un 0,03%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 19.514.694,37 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 58.734,68 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.159,93 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 253.025,99 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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 seihelekoaren ezaugarria udaberrian merkatuak tenkatu zituen arrisku-testuinguruaren pixkanakako normalizazioa izan da; izan ere, AEBko muga-zergen agendak iragarki 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, ekainera 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 zutelaz baieztatu baitzen, eta monetaren normalizazioan aurrera egin zen. Esparru horretan, arrisku-aktiboek portaera eraikitzailea izan zuten. Errenta aldarrean, seihelekoa 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), Ibox 35 (≈+% 24,2) eta Nikkei (+% 24,3), FEDen aldaketan eta merkataritzako beldurren normalizazioan babestuta. Bestalde, aktibo emergenteek garatuen aldean portaera erlatibo hobeak erakutsi zuten berriz ere, MSCI Emerging-ek % 14tik gorako igoerak izan baitzituen USDn ekitaldi-itxieran. Errenta finko subiranoan, zati laburrak hobeto jaso zuen aldaketa moldakorra: 2 urterako Treasuryk % 3,47 inguruan amaitu zuen abenduan, eta 10 urterakoak % 4,18an, kurba desinbertituta eta malda positiboarekin; eurogunean, 10 urterako bund-ak % 2,85 inguruan itxi zuen, eta periferiak estutze nabarmena finkatu zuen, BTP-Bund diferentziala 65 – 70 pb inguruan zuela, 2009tik ikusi gabeko mailak izan dira. Bestalde, 12 hilabeterako Espainiako letraren BETak % 2,04ko mailan itxi zuen epealdia. Kredituan, arriskuagatik goseak hobera egin zuen, eta Europako high yield diferentzialek — iTraxx Crossover 5Y — 240 - 250 pb-ko eremuan amaitu zuten aldia, hazkunde moderatuarekin eta neurrizko ezbehar-tasarekin bateragarriak diren tarteen barruan. Dibisetan, euroak dolarren 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 hedakorrek 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

Epealdian, teknologiarekiko eta aseguruarekiko esposizioa indartu zen. Kontsumo diskrezionalean presentzia murriztu zen eta posizio industrial batzuk itxi ziren. Ikuspegia dibertsifikazioan mantendu zen Europaren barruan, sektoreak orekatzeko eta energia eta zerbitzu publikoetako aukerak aprobetxatzeko doikuntzekin.

c) Erreferentzia indizea.

Klase estandarren errentagarritasuna % 8,53koa izan da, eta zorroarena % 9,15koa, erreferentziako indizearena (% 10,26) baino txikiagoa. Indizearen osaera 100% Bloomberg Eurozone 50 Net Return da. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

Funtsaren errentagarritasuna (klase bietan) erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da seiheleko honetan, akzio hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, Nokia eta Unicrediteko posizioak eta SAP eta Ferrariko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, BBVA, Santander, Societe Generale eta Argentzako pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunaren gaitzesle handienak.

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

Aldi horretan, funtsaren partaideen kopurua 96.361etik 97.474ra pasatu da; 96.170 zorro motakoak izan dira eta 1.304 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 63.457 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 513.217 mila eurokoa da ondarea; 484.195 mila euro zorroko klasekoak dira eta 29.023 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 8,53koa izan da klase estandarrean eta % 9,15koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,06ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 1,01ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,05eko zeharkako gastua dagokio) eta % 0,49koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,06ko zeharkako gastua dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Klase estandarren eta zorro-klasearen errentagarritasunak kudeatzailearena (% 3,08) baino % 5,45 eta % 6,07 handiagoak izan dira, hurrenez hurren. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Zorroak teknologia eta finantzak indartzen ditu Europan, ASML, SAP eta Unicredit gehituz. Oinarritzko kontsumoan ere gora egin du L'Oréal-ekin. Esposizioa murriztu du Inditex, AENA eta Teleperformance-n, moda eta zerbitzuak egokituz. Oreka mantentzen du energia eta materialak gehituz profila dibertsifikatzeko.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzeari.

Funtsak epealdiaren itxieran posizio irekiak mantentzen ditu deribatu hauetan: Eurostoxx -50. Tresna Deribatueta irekitako posizioen helburua Eurostoxx-50 indizearekiko esposizioa irabaztea da. Epealdian zehar deribatuen eragiketak egin dira. Epealdian palanka-efektuaren batez bestekoaren maila (beste IKE batzuen zuzeneko edo zeharkako inbertsioaren bidez) % 6,77koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Abenduaren 31n, IKEetan egindako inbertsioa ondarearen gaineko % 2,5 zen.

Atzerriko errendimenduen gain funtsari egindako atxikipenak berreskuratu ahal izateko (bereziki dibidenduak), KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. erakundeak erreklamazio judizialak eta administratiboak planteatu ditu hainbat jurisdikzio europarretan. Ezohiko jardura horien ondorioz, Suediako Ogasun Publikoak funts horri egindako atxikipenak itzultzea lortu da. Itzulketa horien zenbatekoa, berreskuratu ahal izateko egindako gastuetatik garbi, 398.827,05 eurokoa da.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 9,92koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 11,44koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

Sozietate Kudeatzaileak inplikazio politika bat du. Politika horren helburu nagusia, eskubide politikoak erabiltzeari dagokionez (boto-politika), partaidearen interesa defendatzea da. Hala ere, Kutxabank Gestioneak uste du eskubide politikoaren erabilera arduratsua kudeatzen dituen zorroetako inbertitzaileen errentagarritasun arrisku profila maximizatzenetik haratago doala, zorroen balio globala maximizatzen duten ekintzak lehenestea ahalbidetzen baitu, eta, gainera, inbertsioen azken onuradunentzako balio globala. Horregatik, Kutxabank Gestioneak, eskubide politikoak baliatzean, kontuan hartzen ditu alderdi ekonomikoak eta sozialki arduratsua den inbertsioaren irizpideak (SAI), erakundearen SAI politikan adierazitako ezaugarriak sustatzeko. Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du IKEak: Pearson plc, Vodafone Group plc, L'Oreal, Michelin, Moncler SPA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander S.A., Axa, BNP Paribas, 3i Group plc, Aviva Plc, Finecobank SpA, ABN AMRO Bank N.V., ING Groep N.V., ASR Nederland NV, Rheinmetall AG, Konecranes Oyj, Vinci, Poste Italiane S.p.a, Randstad NV, Acerinox, Novo Nordisk, Sanofi, Endesa S.A., Iberdrola S.A., Enel Spa, Terna - Trasmissione Elettricitá Rete Nazionale, Amadeus IT Group S.A., Sap SE, Nokia Corp, RELX Plc, Wolters Kluwers NV, ASML Holding NV. Kasu guztietan, boto eskubideaz baliatzea era arretatsuan aztertu da eta, proposatutako gai zerrendaren aurka egiteko arrazoirik ez dagoenez, dagokion ordezkaritza igorri da boto eskubideaz baliatzeko. Era berean, IKEak Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du: Publicis Groupe SA, Prosus N.V., Nos SGPS SA., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Carrefour, Pernod Ricard, Hermes International, Lvmh Moët Hennessy Louis Vuitton SE, TotalEnergies SE, Subsea 7 S.A., Equinor ASA, Nordea Bank Abp, Intesa Sanpaolo Spa, Unicredit Spa, Schneider Electric SE, Hexagon AB, Air Liquide S.A., Tenaris S.A., Norsk Hydro, Novartis AG, Essilorluxottica, Qiagen NV, Hera Spa, Capgemini, eta horietako batzuetan, aurkako boto bat edo gehiago eman ditu, gai zerrendako puntu batzuetan abstenitzeaz gain.

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 komisoetatik berezita. Analisi hori bitartekariarekiko modu independente eta berezian 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 bitartekariaren hautaketan hobeto gauzatzeko printzipioa betetzeko aldera. Horien bidez gauzatu dira IKEaren eragiketak. IKEak ekitaldian jasandako analisi-zerbitzuari dagokion gastuak 47.541,13 eurokoak izan dira, eta hornitzaile nagusiak BCA, j Safra Sarasin, JP Morgan, Morgan Stanley eta Santander izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 30.731,85 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Datozen hilabetei begira, interes-tasen moderazioak eta azkenaldiko tentsio geopolitikoaren osteko nolabaiteko egonkortasunak markatutako ingurunea espero dugu. Arriskuak bere horretan dirauten arren, ez dugu bat-bateko aldaketarik aurreikusten Europako jardura ekonomikoan. Zorroak defentsa- eta berrikuntza-sektoreetan du presentzia, eta baliteke pixkanaka suspertzea eta kontsumoan eta industrian erresilientzia izatea. Ikuspegi zuhur baina eraikitzaileari eusten diogu, hazkunde-egoera moderatu eta aldakor baten aurrean.

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.

Durante el periodo se reforzó la exposición a tecnología y seguros. Se redujo presencia en consumo discrecional y se cerraron algunas posiciones industriales. El enfoque se mantuvo en diversificación dentro de Europa, con ajustes para equilibrar sectores y aprovechar oportunidades en energía y servicios públicos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 8,53%, y de la clase cartera de 9,15%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 10,26%. La composición del índice es 100% Bloomberg Eurozone 50 Net Return. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, las posiciones en Nokia y Unicredit y la infraponderación en SAP y Ferrari han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las infraponderaciones en BBVA, Santander, Societe Generale y Argenx han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 96.361 a 97.474, correspondiendo 96.170 a la clase cartera y 1.304 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 63.457 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 513.217 miles de euros, correspondiendo 484.195 miles de euros a la clase cartera y 29.023 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 8,53% para la clase estándar y del 9,15% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,06% (los gastos directos del fondo son 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,05%) para la clase estándar y de un 0,49% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,06%) para la clase cartera.

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

Las rentabilidades de la clase estándar y clase cartera han sido respectivamente un 5,45% superior y un 6,07% 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 refuerza tecnología y financieros en Europa con aumentos en ASML, SAP y Unicredit. También crece en consumo básico con L'Oréal. Reduce exposición en Inditex, AENA y Teleperformance, ajustando moda y servicios. Mantiene equilibrio incorporando energía y materiales para diversificar el perfil.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en los siguientes derivados: Eurostoxx-50. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es aumentar exposición al índice. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 6,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 2,5% sobre el patrimonio.

Con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas al Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Como resultado de estas actuaciones, de naturaleza extraordinaria, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas a este Fondo. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 398.827,05 euros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 9,92% frente al 11,44% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Pearson plc, Vodafone Group plc, L'Oréal, Michelin, Moncler SPA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander S.A., Axa, BNP Paribas, 3i Group plc, Aviva Plc, FincoBank SpA, ABN AMRO Bank N.V., ING Groep N.V., ASR Nederland NV, Rheinmetall AG, Konecranes Oyj, Vinci, Poste Italiane S.p.a, Randstad NV, Acerinox, Novo Nordisk, Sanofi, Endesa S.A., Iberdrola S.A., Enel Spa, Terna - Trasmissione Elettrica Rete Nazionale, Amadeus IT Group S.A., Sap SE, Nokia Corp, RELX Plc, Wolters Kluwers NV, ASML Holding NV, en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Publicis Groupe SA, Prosus N.V., Nos SGPS SA., Anheuser-Busch InBev SA/IN, Carrefour, Pernod Ricard, Hermes International, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE, TotalEnergies SE, Subsea 7 S.A., Equinor ASA, Nordea Bank Abp, Intesa Sanpaolo Spa, Unicredit Spa, Schneider Electric SE, Hexagon AB, Air Liquide S.A., Tenaris S.A., Norsk Hydro, Novartis AG, Essilorluxottica, Qiagen NV, Hera Spa, Capgemini, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

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 47.541,13 euros, siendo los principales proveedores BCA, j Safra Sarasin, JP Morgan, Morgan Stanley y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 30.731,85 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 un entorno marcado por la moderación en las políticas monetarias y cierta estabilidad tras las tensiones geopolíticas recientes. Aunque persisten riesgos, no anticipamos cambios bruscos en la actividad económica europea. La cartera, con presencia en sectores defensivos y de innovación, podría beneficiarse de una recuperación gradual y de la resiliencia en consumo e industria. Mantenemos una visión prudente pero constructiva ante un escenario de crecimiento moderado y volatilidad contenida.

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 (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 ezberdinetzat. 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 gutzitakoak ez du soldata masaren gutzitakoaren % 20 gainditzen, eta maila individualen, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu. Halaber, kontrol funtzioak burutzen dituzten pertsonentzat aplikatzeko negozioren adierazleetan gehiengo bat dago.

Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, eboluzioaren eta lotutako irizpideak banakako ebaluazioari erreparatzen zaie. Irizpide hauek aplikatzen dira: finantzarioak (kudeatutako ibilgailuen ondarearen, marjinaren eta errentagarritasunaren bilakaera, baita Sozietatearen Talde Ekonomikoari lotutako metrikak ere) eta ez-finantzarioak (ISRrekin lotutako helburuen eta sail bakoitzaren helburu espezifikoetako betetze-maila, eta banakako jardueraren ebaluazioa). Sail bakoitzeko 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 onartu dezan.

2021ean eta 2024an, epe luzeko ordainsari aldakorreko bi plan osagarri indargabetu ziren. Horietan, identifikatutako kolektiboaren zati bat sartzen zen, eta sortutako zenbatekoa eta langile onuradunen urteko ordainsari aldakorren gutzitakoak 4 urteko geroratze-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 espezifikoetako ere lotuta.

Aurrekoa kontuan hartuta, kolektibo horri kontzeptu horretatik 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 zuzurtziazko 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-aldian 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 mediodlargo 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.