

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Ethos, F.I. por encargo de los administradores de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Ethos, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C, como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y los criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

21 de abril de 2026



CLASE 8.^a



OP7691045

Bankinter Ethos, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31.104.682,54	31.060.306,66
Deudores	49.304,29	74.036,90
Cartera de inversiones financieras	29.603.551,87	29.400.279,61
Cartera interior	1.543.476,00	2.439.881,78
Valores representativos de deuda	1.543.476,00	2.334.811,78
Instrumentos de patrimonio	-	105.070,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27.465.844,69	26.475.016,68
Valores representativos de deuda	19.369.054,84	19.162.670,12
Instrumentos de patrimonio	8.096.789,85	7.312.346,56
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	594.231,18	485.381,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.451.826,38	1.585.990,15
TOTAL ACTIVO	31.104.682,54	31.060.306,66

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7691046

CLASE 8.^a

Bankinter Ethos, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31.067.207,21	31.009.568,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31.067.207,21	31.009.568,68
Capital	-	-
Partícipes	30.061.745,29	28.943.907,80
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1.005.461,92	2.065.660,88
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	37.475,33	50.737,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	37.475,33	45.595,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5.142,55
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31.104.682,54	31.060.306,66
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	369.952,69	748.253,76
Compromisos por operaciones largas de derivados	369.952,69	748.253,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	22.027.616,06	22.152.817,42
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	22.027.616,06	22.152.817,42
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22.397.568,75	22.901.071,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7691047

CLASE 8.^a

Bankinter Ethos, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-278.323,88	-251.635,52
Comisión de gestión	-231.696,95	-212.072,42
Comisión de depositario	-30.606,63	-27.890,21
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-16.020,30	-11.672,89
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-278.323,88	-251.635,52
Ingresos financieros	798.416,96	720.150,83
Gastos financieros	-16.095,36	-13.474,95
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	499.545,50	1.483.937,45
Por operaciones de la cartera interior	8.160,98	28.191,73
Por operaciones de la cartera exterior	361.168,77	1.385.839,49
Por operaciones con derivados	130.215,75	69.906,23
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-44.993,62	7.730,76
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	57.228,93	136.547,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	26.173,60	11.980,43
Resultados por operaciones de la cartera exterior	38.251,28	136.348,21
Resultados por operaciones con derivados	-7.195,95	-11.780,90
Otros	-	-
Resultado financiero	1.294.102,41	2.334.891,83
Resultado antes de impuestos	1.015.778,53	2.083.256,31
Impuesto sobre beneficios	-10.316,61	-17.595,43
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.005.461,92	2.065.660,88

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						
		1.005.461,92	2.065.660,88			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas						
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						
Total de ingresos y gastos reconocidos		1.005.461,92	2.065.660,88			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	25.484.629,62	-	-	1.993.204,45	-	27.477.834,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25.484.629,62	-	-	1.993.204,45	-	27.477.834,07
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio	1.993.204,45	-	-	2.065.660,88	-	2.065.660,88
Operaciones con participes	-	-	-	-1.993.204,45	-	-
Suscripciones	7.412.014,87	-	-	-	-	7.412.014,87
Reembolsos	-5.945.941,14	-	-	-	-	-5.945.941,14
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	28.943.907,80	-	-	2.065.660,88	-	31.009.568,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	28.943.907,80	-	-	2.065.660,88	-	31.009.568,68
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio	2.065.660,88	-	-	1.005.461,92	-	1.005.461,92
Operaciones con participes	-	-	-	-2.065.660,88	-	-
Suscripciones	4.972.196,10	-	-	-	-	4.972.196,10
Reembolsos	-5.920.019,49	-	-	-	-	-5.920.019,49
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	30.061.745,29	-	-	1.005.461,92	-	31.067.207,21

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7691048



CLASE 8.^a



0P7691049

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Ethos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de febrero de 2021. Tiene su domicilio social en Avenida de Bruselas 12, Alcobendas, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de marzo de 2021 con el número 5514, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado 3 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 200.000,00 euros.
- Clase C Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras o asesoramiento independiente e Instituciones de Inversión Colectiva del grupo Bankinter.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros. Clase destinada a aquellos partícipes que no cumplan los requisitos de las clases A o C.



CLASE 8.^a



OP7691050

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



OP7691051

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Durante los ejercicios 2025 y 2024, ambas entidades han recibido una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase C	Clase D (*)	Clase R
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,75%	0,45%	0,75%	1,00%
Comisión de depositaria				
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

(*) Con fecha 11 de julio de 2025, se ha procedido a la liquidación de las participaciones de la Clase D.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



OP7691052

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



0P7691053

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



0P7691054

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.ª



0P7691055

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0P7691056

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0P7691057

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según estos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.



CLASE 8.ª



0P7691058

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.



CLASE 8.ª



OP7691059

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	18.720,61	42.569,84
Operaciones pendientes de liquidar	1.173,00	-
Administraciones públicas deudoras	24.855,89	22.851,38
Otros	4.554,79	8.615,68
	<u>49.304,29</u>	<u>74.036,90</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	10.316,61	17.595,43
Otros	27.158,72	28.000,00
	<u>37.475,33</u>	<u>45.595,43</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	<u>10.316,61</u>	<u>17.595,43</u>
	<u>10.316,61</u>	<u>17.595,43</u>



CLASE 8.^a



OP7691060

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	912.461,08	911.564,83
Cuentas en divisa	539.365,30	674.425,32
	1.451.826,38	1.585.990,15

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



OP7691061

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	24.214.538,15	3.158.234,40	3.694.434,66
Número de participaciones emitidas	218.205,56	28.652,77	33.630,76
Valor liquidativo por participación	110,97	110,22	109,85
Número de partícipes	25	3	190

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	25.726.419,36	1.629.047,55	3.654.101,77
Número de participaciones emitidas	239.490,58	15.313,64	34.277,02
Valor liquidativo por participación	107,42	106,38	106,61
Número de partícipes	29	1	200

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



CLASE 8.ª



0P7691062

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.ª



OP7691063

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 1,95 2030-07-30	EUR	581.862,00	8.106,18	580.747,26	-1.114,74	ES000000127A2
TOTALES Deuda pública		581.862,00	8.106,18	580.747,26	-1.114,74	
Renta fija privada cotizada						
BKT 3,25 2033-11-03	EUR	199.905,00	1.037,72	196.881,16	-3.023,84	ES02136790U3
BKT 3,50 2032-09-10	EUR	100.571,00	984,76	101.144,21	573,21	ES02136790R9
BKT 3,63 2033-02-04	EUR	201.458,00	6.414,05	200.028,74	-1.429,26	ES02136790S7
CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	99.256,00	3.269,49	101.333,83	2.077,83	ES04139000939
IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	200.954,00	-294,03	209.193,81	8.239,81	ES0344251022
TOTALES Renta fija privada cotizada		802.144,00	11.411,99	808.581,75	6.437,75	
Adquisición temporal de activos						
BKT 1,95 2026-01-02	EUR	154.155,20	8,35	154.146,99	-8,21	ES000000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos		154.155,20	8,35	154.146,99	-8,21	
TOTAL Cartera Interior		1.538.161,20	19.526,52	1.543.476,00	5.314,80	



OP7691064

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7691065

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	906.825,00	69.929,02	921.949,48	15.124,48	IT0005390874
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	811.954,51	31.467,89	743.966,25	-67.988,26	XS2259210677
TOTALES Deuda pública		1.718.779,51	101.396,91	1.665.915,73	-52.863,78	
Renta fija privada cotizada						
ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-10-01	EUR	201.362,00	1.269,30	198.740,59	-2.621,41	XS2910610364
AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	409.608,00	1.590,74	423.375,53	13.767,53	XS2578472339
BANCO SANTANDER 5,75 2028-05-23	EUR	416.548,00	1.692,89	429.798,89	13.250,89	XS2626699982
BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	308.763,00	4.555,37	307.355,14	-1.407,86	XS2856789511
BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	292.453,50	14.791,96	303.011,11	10.557,61	FR001400FBN9
BBVA 5,75 2028-06-15	EUR	312.240,00	27,49	323.506,36	11.266,36	XS2636592102
BNP PARIBAS 0,50 2028-09-01	EUR	592.721,50	52.289,28	624.258,99	31.537,49	FR0013532280
BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	500.212,50	9.932,58	519.105,78	18.893,28	FR001400F075
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	99.568,50	870,91	97.815,63	-1.752,87	XS2434702424
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	200.030,00	1.810,87	205.588,55	5.558,55	XS2623501181
CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	100.894,50	652,99	106.783,78	5.889,28	XS2649712689
CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	764.361,50	16.640,85	764.057,79	-303,71	XS2630417124
COCA-COLA ENT 0,20 2028-12-02	EUR	520.371,00	26.046,31	531.743,03	11.372,03	XS2264977146
COMPAG SAINT GOBAIN 1,88 2028-09-21	EUR	93.779,50	3.093,98	95.624,36	1.844,86	XS1881593971
COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	199.695,00	2.632,50	202.255,88	2.560,88	XS2874384279
E.ON AG 3,13 2030-03-05	EUR	89.907,30	2.331,51	90.648,89	741,59	XS2895631567
EDP SERVICIOS FIN ES 3,50 2031-07-21	EUR	200.869,00	2.972,89	202.141,14	1.272,14	XS2978779176
ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2029-09-21	EUR	567.267,00	10.771,69	571.377,32	4.110,32	XS2459544339
ENEL SPA 0,25 2026-05-28	EUR	287.786,34	11.123,00	286.871,89	-914,45	XS2390400633
ENEL SPA 0,25 2027-06-17	EUR	515.568,00	51.879,78	530.164,81	14.596,81	XS2353182020

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

0P7691066

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	215.427,50	-9.505,48	209.939,55	-5.487,95	PTEDPNOM0015
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	200.901,00	3.544,80	205.995,98	5.094,98	PTEDPUOM0008
ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	400.860,00	13.683,46	410.256,10	9.396,10	FR001400F1G3
HERA SPA 3,25 2031-07-15	EUR	198.472,00	3.180,60	199.962,99	1.490,99	XS2967738597
IBM 2,90 2030-02-10	EUR	100.102,50	2.559,58	99.822,17	-280,33	XS2999658136
ING GROEP 2,88 2030-11-10	EUR	199.588,00	826,70	198.326,72	-1.261,28	XS3225326282
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	150.698,25	3.226,11	157.008,68	6.310,43	XS2592650373
KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	180.403,00	14.281,51	184.325,34	3.922,34	BE0974365976
KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	495.325,00	9.826,27	501.748,42	6.423,42	FR001400ZZC9
KLEPIERRE 2,00 2029-05-12	EUR	193.128,00	3.597,46	193.283,96	155,96	FR0013512233
MITSUBISHI TOKY 3,20 2031-06-10	EUR	299.080,50	5.396,12	299.071,83	-8,67	XS3089768157
NATWEST BANK 4,07 2028-09-06	EUR	404.540,00	-80,32	413.593,28	9.053,28	XS2528858033
NOMURA BANK PLC 3,46 2030-05-28	EUR	201.327,00	4.012,39	201.526,46	199,46	XS3066581664
SNAM RETE GAS 2,00 2028-12-04	EUR	464.010,00	14.021,91	474.317,82	10.307,82	XS2267889991
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	313.993,15	3.209,89	314.649,59	656,44	XS2549702475
UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	149.815,25	2.302,30	151.632,06	1.816,81	IT0005631822
UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	259.184,57	10.036,92	263.072,81	3.888,24	IT0005549362
UNICREDITO ITALIANO 5,38 2029-01-16	EUR	742.164,50	21.357,88	745.712,91	3.548,41	IT0005580102
RENTA FIJA AT&T 2,60 2029-12-17	EUR	592.434,00	1.533,38	591.615,98	-818,02	XS1144088165
TOTALES Renta fija privada cotizada		12.435.460,36	323.988,37	12.630.088,11	194.627,75	
Emissiones avaladas						
BPIFRANCE SACA 2,68 2028-05-25	EUR	272.490,00	9.061,38	273.586,62	1.096,62	FR0014003C70
CEE 1,73 2026-07-06	EUR	341.725,70	20.093,51	341.351,39	-374,31	EU000A3KTGV8
CEE 2,88 2027-12-06	EUR	298.969,50	1.051,05	303.190,70	4.221,20	EU000A3K4EW6
CEE 3,13 2028-12-05	EUR	402.716,00	3,51	409.540,90	6.824,90	EU000A3K4EN5

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7691067

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
EFSS 3,00 2030-07-10	EUR	551.751,75	7.436,29	559.300,96	7.549,21	EU000A2SCAJ7
EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	462.187,50	26.053,10	464.678,78	2.491,28	EU000A1GOD70
EUROPEAN FINANC STAB 2,50 2028-07-27	EUR	99.859,50	1.102,99	100.387,35	527,85	EU000A2SCAR0
EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	649.281,75	1.190,89	660.798,40	11.516,65	EU000A2SCAH1
EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	401.622,00	-730,35	353.801,17	-47.820,83	XSZ314675997
KFW 2,50 2030-10-09	EUR	301.123,50	1.680,30	299.078,68	-2.044,82	XS3075492044
TOTALES Emisiones avaladas		3.781.727,20	66.942,67	3.765.714,95	-16.012,25	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED BANK OF MONTREAL 1,00 2026-04-05	EUR	558.153,00	37.456,07	565.323,41	7.170,41	XS2465609191
CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	302.230,50	2.845,52	305.028,86	2.798,36	ES0413211A75
CEDULAS CED CIE FINANCEMENT 0,01 2027-10-25	EUR	432.132,50	42.075,12	436.983,78	4.851,28	FR0014006276
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1.292.516,00	82.376,71	1.307.336,05	14.820,05	
Acciones admitidas cotización						
ABB	CHF	64.509,05	-	139.909,79	75.400,74	CH0012221716
ACCENTURE PLC	USD	79.819,60	-	57.080,25	-22.739,35	IE00B4BNMV34
ADOBE SYSTEMS INC	USD	102.915,37	-	74.459,62	-28.455,75	US00724F1012
ADVANCED MICRO	USD	68.421,47	-	77.455,54	9.034,07	US0079031078
ALLIANZ	EUR	90.409,22	-	101.530,00	11.120,78	DE0008404005
ALPHABET INC	USD	304.215,87	-	640.898,65	336.682,78	US02079K1079
AMAZON.COM INC	USD	188.868,85	-	196.425,84	7.556,99	US0231351067
AMERICAN EXPRES	USD	47.404,63	-	94.447,28	47.042,65	US0258161092
AMERICAN TOWER CORP	USD	60.423,59	-	48.557,78	-11.865,81	US03027X1000
AMETEK	USD	95.425,50	-	104.830,23	9.404,73	US0311001004
AMPHENOL CORP	USD	88.983,46	-	92.002,38	3.018,92	US0320951017
APPLE COMPUTER	USD	217.975,76	-	254.485,58	36.509,82	US0378331005

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7691068

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APPLIED MATERIA	USD	56.354,94	-	100.600,29	44.245,35	US0382221051
ARCH COAL INC	USD	86.533,90	-	89.789,81	3.255,91	BMG0450A1053
ARISTA NETWORKS INC	USD	58.800,26	-	61.327,97	2.527,71	US0404132054
ASML HOLDINGS NV	EUR	111.268,72	-	110.568,00	-700,72	NL0010273215
ATLAS COPCO AB	SEK	124.561,51	-	137.660,24	13.098,73	SE0017486897
AVIVA PLC	GBP	162.802,78	-	164.740,81	1.938,03	GB008BPQY8M80
BANK OF NEW YOR	USD	44.268,12	-	98.791,59	54.523,47	US0640581007
BLACKROCK INC	USD	87.042,02	-	109.302,02	22.260,00	US09290D1019
BOSTON SCIENTIFIC	USD	118.897,00	-	101.427,54	-17.469,46	US1011371077
BROADCOM CORP	USD	96.746,42	-	132.537,66	35.791,24	US11135F1012
CISCO SYSTEMS INC	USD	52.661,92	-	52.441,49	-220,43	US17275R1023
COCA-COLA EUROPACIFI	USD	54.946,46	-	84.903,41	29.956,95	GB00BDCPN049
COLOPLAST-B	DKK	130.077,27	-	75.716,26	-54.361,01	DK0060448595
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	87.752,58	-	86.960,00	-792,58	FR0000125007
DIGITAL REALTY TRUST	USD	89.078,36	-	92.159,82	3.081,46	US2538681030
ELECTRONIC DATA	USD	47.237,18	-	36.943,24	-10.293,94	NL0009538784
ELIA SYSTEM OP SA/NV	EUR	70.392,13	-	71.305,00	912,87	BE0003822393
EQUINIX INC	USD	95.249,38	-	97.799,34	2.549,96	US29444U7000
HOME DEPOT INC	USD	124.350,68	-	117.130,46	-7.220,22	US4370761029
I.B.M.	USD	72.625,35	-	75.621,65	2.996,30	US4592001014
IDEX CORP	USD	60.960,08	-	41.641,99	-19.318,09	US45167R1041
INTUIT INC	USD	38.012,97	-	45.097,10	7.084,13	US4612021034
INTUITIVE SURGICAL I	USD	89.978,18	-	120.491,87	30.513,69	US46120E6023
L'OREAL MANUF	EUR	128.102,26	-	117.312,00	-10.790,26	FR0000120321
LAM RESEARCH CORP	USD	44.895,57	-	72.836,35	27.940,78	US5128073062

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7691069

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	60.470,90	-	48.375,00	-12.095,90	FR0000121014
MARSH & MCLENNAN COS	USD	79.506,33	-	80.516,72	1.010,39	US5717481023
MASTERCARD INC	USD	111.507,62	-	145.744,19	34.236,57	US57636Q1040
MICROSOFT CORP	USD	441.632,03	-	658.490,34	216.858,31	US5949181045
MORGAN JP & CO	USD	129.198,88	-	150.813,55	21.614,67	US46625H1005
NORDEA BANK AB (SS)	SEK	116.807,49	-	160.711,40	43.903,91	FI4000297767
NVIDIA CORPORATION	USD	75.170,15	-	611.033,10	535.862,95	US67066G1040
ORACLE CORP	USD	90.983,55	-	58.053,36	-32.930,19	US68389X1054
PALO ALTO NETWORKS	USD	59.687,02	-	54.863,42	-4.823,60	US6974351057
PROLOGICS	USD	114.846,41	-	130.365,08	15.518,67	US74340W1036
ROCKWELL AUTOMATION	USD	64.051,58	-	82.773,81	18.722,23	US7739031091
S&P GLOBAL INC	USD	102.116,70	-	115.627,10	13.510,40	US78409V1044
SALESFORCE.COM INC	USD	106.455,62	-	112.718,07	6.262,45	US79466L3024
SAP. AG-VORZUG	EUR	78.089,32	-	78.131,25	41,93	DE0007164600
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	130.218,34	-	140.940,00	10.721,66	FR0000121972
SEGRO PLC	GBP	78.028,18	-	82.574,43	4.546,25	GB00B5ZN1N88
SERVICENOW INC	USD	68.226,95	-	81.477,11	13.250,16	US81762P1021
STERIS PLC	USD	92.840,37	-	97.084,50	4.244,13	IE00BFY8C754
STRAUMANN HOLDING	CHF	123.578,01	-	100.365,12	-23.212,89	CH1175448666
SYNOPSIS INC	USD	51.349,45	-	43.970,05	-7.379,40	US8716071076
TERNA SPA	EUR	93.586,17	-	95.067,00	1.480,83	IT0003242622
TESLA MOTORS INC	USD	118.157,56	-	153.083,14	34.925,58	US88160R1014
TJX COMPANIES INC	USD	62.764,04	-	130.720,79	67.956,75	US8725401090
UNITED PARCEL SERVIC	USD	130.363,29	-	84.409,84	-45.953,45	US9113121068
VERIZON COMMUNI	USD	101.515,32	-	81.453,07	-20.062,25	US92343V1044

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VISA INC	USD	139.567,90	-	193.993,28	54.425,38	US92826C8394
XYLEM INC	USD	89.973,32	-	92.710,41	2.737,09	US98419M1009
ZOETIS INC	USD	88.261,56	-	53.535,87	-34.725,69	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		6.541.922,47	-	8.096.789,85	1.554.867,38	
TOTAL Cartera Exterior		25.770.405,54	574.704,66	27.465.844,69	1.695.439,15	



0P7691070

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO TOPIX INDX 10000 2026-03-31	JPY	369.952,69	371.214,18	12/03/2026
TOTALES Futuros comprados		369.952,69	371.214,18	
TOTALES		369.952,69	371.214,18	



CLASE 8.ª



0P7691071

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 1,95 2030-07-30	EUR	1.260.701,00	10.976,90	1.256.636,72	-4.064,28	ES000000127A2
TOTALES Deuda pública		1.260.701,00	10.976,90	1.256.636,72	-4.064,28	
Renta fija privada cotizada						
BKT 3,50 2032-09-10	EUR	100.571,00	1.050,97	100.924,00	353,00	ES02136790R9
CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	99.256,00	3.123,24	101.736,17	2.480,17	ES0413900939
IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	200.954,00	1.809,89	208.545,89	7.591,89	ES0344251022
KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	200.459,00	5.046,96	206.657,59	6.198,59	ES0343307023
TOTALES Renta fija privada cotizada		601.240,00	11.031,06	617.863,65	16.623,65	
Adquisición temporal de activos						
BKT 2,95 2025-01-02	EUR	460.345,60	37,72	460.311,41	-34,19	ES000000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos		460.345,60	37,72	460.311,41	-34,19	
Acciones admitidas cotización.						
IBERDROLA	EUR	78.786,32	-	105.070,00	26.283,68	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización.		78.786,32	-	105.070,00	26.283,68	
TOTAL Cartera Interior		2.401.072,92	22.045,68	2.439.881,78	38.808,86	



CLASE 8.ª



OP7691072

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP7691073

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CEE 2,88 2027-12-06	EUR	498.282,50	1.267,21	507.707,38	9.424,88	EU000A3K4EW6
DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	906.825,00	44.684,02	930.144,48	23.319,48	IT0005390874
TOTALES Deuda pública		1.405.107,50	45.951,23	1.437.851,86	32.744,36	
Renta fija privada cotizada						
ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-10-01	EUR	201.362,00	1.451,22	199.432,67	-1.929,33	XS2910610364
AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	409.608,00	5.158,56	423.597,71	13.989,71	XS2578472339
BANCO SANTANDER 3,53 2028-08-25	EUR	197.105,00	2.391,21	202.283,28	5.178,28	XS2525222622
BANCO SANTANDER 5,75 2028-05-23	EUR	416.548,00	5.733,22	428.300,56	11.752,56	XS2626699982
BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	292.453,50	13.226,20	303.823,48	11.369,98	FR001400FBN9
BBVA 1,38 2025-05-14	EUR	200.840,50	903,64	199.737,77	-1.102,73	XS1820037270
BBVA 5,75 2028-06-15	EUR	312.240,00	2.738,69	321.974,16	9.734,16	XS2636592102
BNP PARIBAS 0,50 2028-09-01	EUR	592.721,50	31.539,51	623.103,17	30.381,67	FR0013532280
BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	500.212,50	9.900,69	519.765,23	19.552,73	FR001400F075
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	279.766,50	11.688,32	282.046,71	2.280,21	XS2258971071
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	99.568,50	798,27	95.613,66	-3.954,84	XS2434702424
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	200.030,00	3.372,93	207.130,49	7.100,49	XS2623501181
CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	100.894,50	1.327,63	107.338,14	6.443,64	XS2649712689
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	626.209,50	26.122,78	649.383,43	23.173,93	XS2558978883
COCA-COLA ENT 0,20 2028-12-02	EUR	520.371,00	8.863,81	533.655,53	13.284,53	XS2264977146
COMPAG SAINT GOBAIN 1,88 2028-09-21	EUR	93.779,50	1.836,25	95.415,59	1.636,09	XS1881593971
COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	199.695,00	2.578,19	202.116,19	2.421,19	XS2874384279
E.ON AG 1,00 2025-10-07	EUR	104.729,50	-3.628,07	102.592,95	-2.036,55	XS2152899584
E.ON AG 3,13 2030-03-05	EUR	99.897,00	1.005,54	100.462,17	565,17	XS2895631567
E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	200.681,00	6.542,04	204.652,45	3.971,45	XS2574873266
ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	195.962,00	3.806,10	195.660,27	-301,73	XS1893621026

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7691074

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2029-09-21	EUR	567.267,00	4.514,51	569.402,50	2.135,50	XS2459544339
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	136.658,19	303,20	134.273,89	-2.384,30	XS2432293673
ENEL SPA 1,03 2026-05-28	EUR	287.786,34	7.950,29	282.508,21	-5.278,13	XS2390400633
ENEL SPA 3,86 2027-06-17	EUR	515.568,00	31.120,64	534.325,36	18.757,36	XS2353182020
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	215.427,50	-6.712,95	204.561,02	-10.866,48	PTEDPNOM0015
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	200.901,00	3.729,70	206.680,08	5.779,08	PTEDPUOM0008
ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	400.860,00	13.891,59	409.560,62	8.700,62	FR001400F1G3
ENI, S.P.A. 3,63 2027-05-19	EUR	295.305,00	8.322,47	304.379,59	9.074,59	XS2623957078
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	212.800,00	-7.749,19	203.238,93	-9.561,07	XS2081500907
IBERDROLA 3,25 2025-01-13	EUR	216.849,00	-11.095,08	216.702,42	-146,58	XS1890845875
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	150.698,25	4.439,65	157.942,39	7.244,14	XS2592650373
KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	180.403,00	10.001,74	183.919,05	3.516,05	BE0974365976
NATWEST BANK 4,07 2028-09-06	EUR	404.540,00	2.796,15	413.529,95	8.989,95	XS2528858033
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	811.954,51	22.274,17	733.139,42	-78.815,09	XS2259210677
REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	261.154,50	12.362,12	269.415,65	8.261,15	XS2035620710
SNAM RETE GAS 2,00 2028-12-04	EUR	464.010,00	6.797,72	471.827,01	7.817,01	XS2267889991
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	313.993,15	4.347,36	315.572,36	1.579,21	XS2549702475
UBS GROUP AG 7,75 2029-03-01	EUR	227.950,00	6.686,03	234.232,02	6.282,02	CH1214797172
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	652.617,00	32.758,71	673.051,81	20.434,81	XS2101558307
UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	259.184,57	9.252,13	265.094,99	5.910,42	IT0005549362
VODAFONE GROUP PLC 0,90 2026-11-24	EUR	560.769,00	21.710,18	560.873,22	104,22	XS2002017361
TOTALES Renta fija privada cotizada		13.181.371,01	315.057,87	13.342.416,10	161.045,09	
Emisiones avaladas						
BPIFRANCE SACA 2,68 2028-05-25	EUR	272.490,00	1.705,08	272.905,92	415,92	FR0014003C70
CEE 1,73 2026-07-06	EUR	341.725,70	13.931,96	339.214,67	-2.511,03	EU000A3KTGV8
CEE 1,84 2025-11-04	EUR	14.162,33	609,69	14.112,74	-49,59	EU000A284451

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP7691075

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CEE 3,13 2028-12-05	EUR	402.716,00	597,30	410.603,11	7.887,11	EU000A3K4EN5
EF5F 3,00 2030-07-10	EUR	551.751,75	7.718,80	560.902,20	9.150,45	EU000A25CAJ7
EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	462.187,50	18.826,42	464.607,06	2.419,56	EU000A1G0D70
EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	649.281,75	1.021,48	663.400,64	14.118,89	EU000A2SCAH1
EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	401.622,00	-547,78	346.612,82	-55.009,18	XS2314675997
TOTALES Emisiones avaladas		3.095.937,03	43.862,95	3.072.359,16	-23.577,87	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED BANK OF MONTREAL 1,00 2026-04-05	EUR	558.153,00	26.696,37	567.238,99	9.085,99	XS2465609191
BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	302.230,50	3.341,64	305.725,24	3.494,74	ES0413211A75
CED CIE FINANCEMENT 0,01 2027-10-25	EUR	432.132,50	28.425,41	437.078,77	4.946,27	FR0014006276
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1.292.516,00	58.463,42	1.310.043,00	17.527,00	
Acciones admitidas cotización						
ABB	CHF	64.509,05	-	114.900,30	50.391,25	CH0012221716
ACCENTURE PLC	USD	79.819,60	-	84.903,70	5.084,10	IE00B4BNMY34
ADOBE SYSTEMS INC	USD	102.915,37	-	107.322,49	4.407,12	US00724F1012
ADVANCED MICRO	USD	68.421,47	-	49.559,06	-18.862,41	US0079031078
ALPHABET INC	USD	354.918,52	-	514.777,24	159.858,72	US02079K1079
AMERICAN EXPRES	USD	71.106,94	-	128.933,24	57.826,30	US0258161092
AMERICAN TOWER CORP	USD	60.423,59	-	57.545,25	-2.878,34	US03027X1000
AMERICAN WATER	USD	63.728,07	-	57.086,21	-6.641,86	US0304201033
APPLIED MATERIA	USD	56.354,94	-	72.220,69	15.865,75	US0382221051
ASML HOLDINGS NV	EUR	111.268,72	-	81.444,00	-29.824,72	NL0010273215
ASSA ABLOY AB-B	SEK	78.225,15	-	94.117,28	15.892,13	SE0007100581
BANCO NACIONAL	EUR	86.265,52	-	76.986,00	-9.279,52	FR0000131104
BANK OF NEW YOR	USD	92.963,05	-	155.759,04	62.795,99	US0640581007
BLACKROCK INC	USD	87.042,02	-	118.755,80	31.713,78	US09290D1019

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7691076

Cartera Exterior	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	Divisa	inicial				
BORGWARNER INC	USD	79.538,69	-	73.655,45	-5.883,24	US0997241064
CARRIER GLOBAL CORP	USD	55.495,26	-	92.256,60	36.761,34	US144448C1045
CATERPILLAR INC	USD	76.560,38	-	140.082,06	63.521,68	US1491231015
COCA-COLA EUROPACIFI	USD	54.946,46	-	81.566,83	26.620,37	GB008DCPN049
COLGATE PALMOLIVE CO	USD	48.899,26	-	57.046,39	8.147,13	US1941621039
COLOPLAST-B	DKK	130.077,27	-	109.115,38	-20.961,89	DK0060448595
CUMMINS INC	USD	68.839,22	-	100.960,56	32.121,34	US2310211063
DEERE & CO	USD	79.042,65	-	89.987,93	10.945,28	US2441991054
DEMANT A/S	DKK	106.084,60	-	106.283,69	199,09	DK0060738599
ECOLAB INC	USD	65.771,74	-	81.435,73	15.663,99	US2788651006
EDWARDS LIFESCIENCES	USD	96.026,54	-	71.467,88	-24.558,66	US28176E1082
ELECTRONIC DATA	USD	47.237,18	-	40.131,29	-7.105,89	NL0009538784
ELECTRONICA ARTS	USD	49.700,48	-	56.494,67	6.794,19	US2855121099
FORTIVE CORP	USD	81.444,59	-	83.264,95	1.820,36	US34959J1088
GENERAL MILLS	USD	65.755,74	-	67.719,26	1.963,52	US3703341046
HOME DEPOT INC	USD	124.350,68	-	150.210,94	25.860,26	US4370761029
HUMANA INC	USD	87.060,37	-	48.985,86	-38.074,51	US4448591028
IDEX CORP	USD	60.960,08	-	55.562,82	-5.397,26	US45167R1041
INTEL CORP	USD	32.627,19	-	21.291,69	-11.335,50	US4581401001
INTUIT INC	USD	104.535,67	-	133.484,58	28.948,91	US4612021034
INTUITIVE SURGICAL I	USD	89.978,18	-	125.973,84	35.995,66	US46120E6023
L'OREAL MANUF	EUR	66.642,84	-	54.696,00	-11.946,84	FR0000120321
LAM RESEARCH CORP	USD	44.895,57	-	34.865,09	-10.030,48	US5128073062
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	60.470,90	-	47.662,50	-12.808,40	FR0000121014
LOWE S.COMPANIE	USD	81.282,80	-	95.303,37	14.020,57	US5486611073
MARSH & MCLENNAN COS	USD	79.506,33	-	104.579,91	25.073,58	US5717481023

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0P7691077

Cartera Exterior	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	Divisa	inicial				
MASTERCARD INC	USD	72.683,41	-	111.836,08	39.152,67	US57636Q1040
MEDTRONIC PLC	USD	83.968,42	-	84.826,95	858,53	IE00BTN1Y115
MICHELIN	EUR	65.225,67	-	73.140,00	7.914,33	FR001400AJ45
MICROSOFT CORP	USD	483.035,03	-	712.096,35	229.061,32	US5949181045
NATIONAL GRID	GBP	56.535,54	-	57.849,82	1.314,28	GB00BDR05C01
NESTLE SA	CHF	76.558,69	-	51.803,80	-24.754,89	CH0038863350
NEWMONT GOLD CORP	USD	63.155,85	-	50.304,58	-12.851,27	US6516391066
NORDEA BANK AB (SS)	SEK	85.183,18	-	83.990,27	-1.192,91	FI4000297767
NVIDIA CORPORATION	USD	97.623,57	-	648.211,61	550.588,04	US670666G1040
OMNICOM GROUP	USD	85.060,60	-	83.062,22	-1.998,38	US6819191064
PEPSICO INC	USD	114.767,90	-	102.758,12	-12.009,78	US7134481081
ROCKWELL AUTOMATION	USD	64.051,58	-	68.974,76	4.923,18	US7739031091
S&P GLOBAL INC	USD	102.116,70	-	125.006,32	22.889,62	US78409V1044
SALESFORCE.COM INC	USD	47.734,69	-	77.462,18	29.727,49	US79466L3024
SCHLUMBERGER LTD	USD	78.132,54	-	74.026,16	-4.106,38	AN8068571086
SERVICENOW INC	USD	68.226,95	-	127.928,75	59.701,80	US81762P1021
TELEFLEX INC	USD	81.299,02	-	60.137,09	-21.161,93	US8793691069
TESLA MOTORS INC	USD	118.157,56	-	155.945,36	37.787,80	US88160R1014
TJX COMPANIES INC	USD	62.764,04	-	116.628,86	53.864,82	US8725401090
TOTAL, S.A	EUR	83.953,72	-	90.729,00	6.775,28	FR0000120271
TRIMBLE INC	USD	60.252,22	-	88.678,86	28.426,64	US8962391004
UNITED PARCEL SERVICE	USD	94.500,86	-	60.867,89	-33.632,97	US9113121068

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VERIZON COMMUNI	USD	101.515,32	-	90.724,04	-10.791,28	US92343V1044
VISA INC	USD	139.567,90	-	198.316,36	58.748,46	US92826C8394
ZOETIS INC	USD	88.261,56	-	78.645,56	-9.616,00	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		5.790.025,20	-	7.312.346,56	1.522.321,36	
TOTAL Cartera Exterior		24.764.956,74	463.335,47	26.475.016,68	1.710.059,94	

OP7691078

Bankinter Ethos, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IND MSCI W NET 10 2025-03-21	USD	244.650,91	229.338,22	21/03/2025
TOPIX INDX 10000 2025-03-31	JPY	503.602,85	506.633,28	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		748.253,76	735.971,50	
TOTALES		748.253,76	735.971,50	



CLASE 8.ª



0P7691080

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2025 se cerró como un ejercicio sorprendentemente positivo para la mayoría de los activos financieros, a pesar de haber estado marcado por sobresaltos significativos. La combinación de crecimiento económico global, expectativas crecientes sobre el potencial transformador de la inteligencia artificial y varias rondas de recortes de tipos por parte de los principales bancos centrales generó un contexto favorable para los activos de riesgo.

El elemento dominante del año fueron las tensiones comerciales generadas por la nueva administración estadounidense. La sucesión de anuncios de aranceles, primero sobre Canadá y México, posteriormente sobre China, la Unión Europea y Japón, provocó movimientos bruscos en los mercados, siendo especialmente dramática la caída del S&P 500 en abril, cuando se desplomó más de un 10% en solo dos sesiones. Después, la situación mejoró gracias a que se suspendieron el grueso de los aranceles, se establecieron pausas temporales y posteriores acuerdos bilaterales. Dicho esto, al cierre del año persistía la incertidumbre legal sobre la autoridad presidencial para imponer estas medidas.

La geopolítica aportó también momentos de tensión. La reactivación de negociaciones entre Estados Unidos y Rusia sobre Ucrania impulsó un nuevo ciclo de gasto en defensa en Europa, mientras que el cruce de ataques entre Israel e Irán generó un repunte puntual del petróleo, que posteriormente se moderó gracias a un alto el fuego inesperadamente rápido. En paralelo, el deterioro fiscal en países como Estados Unidos, Francia y Reino Unido alimentó dudas sobre la sostenibilidad presupuestaria, lo que se tradujo en episodios de venta en sus respectivos mercados de deuda.

Mientras tanto, los bancos centrales fueron adaptando sus mensajes a un entorno donde el crecimiento empezaba a perder tracción. La Reserva Federal recortó los tipos en tres ocasiones entre septiembre y diciembre, coincidiendo con un deterioro progresivo del mercado laboral estadounidense. Así, los tipos oficiales cerraron el año en el rango 3,50%-3,75%. El Banco de Japón siguió endureciendo su política con dos subidas de tipos, llevando su referencia a 0,75%, el nivel más alto desde 1995. En Europa, el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2% en junio y no introducir cambios en el resto del año.



CLASE 8.^a



OP7691081

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La renta variable mundial registró avances sólidos durante el año. En Estados Unidos, el S&P500 se revalorizó +16,4%. El Eurostoxx 50 también acabó el año en niveles máximos históricos, con una subida de +18,3%. España vivió una remontada especialmente intensa, con un Ibex 35 que subió +49,3% en el conjunto del ejercicio. El índice global MSCI world en dólares subió +19,5% en 2025. Eso sí, si traducimos la rentabilidad a euros, la revalorización se reduciría hasta el +5,4%.

Entre los sectores europeos, destacaron claramente las financieras, que subieron +41% en el año. Todos los sectores registraron avances en 2025 salvo consumo cíclico, que sufrió una ligera caída de -0,1% en el conjunto del ejercicio.

En renta fija, el comportamiento fue mixto. El giro de la Reserva Federal favoreció a los bonos estadounidenses, especialmente a los de corto plazo, por lo que la curva de tipos ganó pendiente. La rentabilidad a diez años cayó 40 puntos básicos en el ejercicio hasta situarse en 4,17%. En Europa, en cambio, la deuda soberana tuvo que asimilar el fin del ciclo de recortes del BCE y la perspectiva de mayores necesidades de financiación en algunos países, especialmente Alemania, lo que impulsó al alza la rentabilidad del Bund. Su TIR subió +49 puntos básicos para cerrar el año en 2,86%.

En España e Italia las primas de riesgo mostraron un comportamiento muy favorable, con caídas anuales de -26 y -46 puntos básicos, respectivamente. La situación política de Francia se fue calmando a lo largo del año, pero a pesar de todo su prima de riesgo subió y cerró 2025 por encima de la de Italia, en 71 puntos básicos vs 70 puntos básicos en Italia. La prima española acabó el ejercicio en 43 puntos básicos.

El dólar fue uno de los grandes perdedores del año, debilitándose frente a todas las divisas del G10. El cruce eurodólar subió +13% en el año, para cerrar en 1,1746.

Los metales preciosos fueron los grandes ganadores del ejercicio. Oro, plata, platino y paladio vivieron subidas extraordinarias, impulsadas por la caída de los tipos reales, la incertidumbre geopolítica y la búsqueda de protección frente a riesgos inflacionistas de largo plazo. En concreto, el precio del oro subió +65% en 2025 hasta 4.319 dólares la onza.

En el extremo contrario, el petróleo encadenó su tercer año de caídas, lastrado por una demanda más débil y por la resolución rápida de los episodios de tensión en Oriente Medio. El precio del Brent cayó -18,5% en el año, hasta situarse en 60 dólares por barril.



CLASE 8.ª



OP7691082

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Expectativas para el ejercicio 2026

Las previsiones para la economía mundial en 2026 se han revisado al alza, si bien siguen sujetas a un importante grado de incertidumbre derivado de las tensiones geopolíticas. En principio, en 2026 se logrará un crecimiento moderado apoyado en la adaptación gradual del comercio internacional al nuevo entorno tarifario, a la resiliencia del consumo privado y al impulso de la inversión en infraestructuras, en un contexto de políticas monetarias menos restrictivas.

La inflación continuará desacelerándose, acercándose a los objetivos de los bancos centrales, gracias a la relajación de los precios energéticos y de los costes laborales. Se prevé que los mercados laborales continúen sólidos, aunque con cierta moderación en la creación de puestos de trabajo, por un menor dinamismo de la actividad.

Tras las últimas bajadas de tipos llevadas a cabo por el Banco Central Europeo, se anticipa un periodo de estabilidad en los tipos de interés, por lo que no debería haber cambios en 2026, siempre que la inflación continúe contenida y la actividad prosiga con su recuperación gradual.

En Estados Unidos hay más incertidumbre sobre la evolución de los tipos ya que el mercado laboral ha dado signos de debilidad al tiempo que la inflación continúa por encima del objetivo. En este contexto, el mercado descuenta dos bajadas de tipos adicionales en 2026, teniendo lugar la primera de ellas en el mes de junio.

La política fiscal en EE. UU. seguirá siendo un factor de atención, especialmente por la posible revisión legal de algunos aranceles. En Europa, será relevante la expansión fiscal de Alemania mientras que Francia debería seguir ajustando sus cuentas públicas.

Para 2026, anticipamos que las bolsas globales seguirán mostrando una resiliencia notable, aunque en un contexto marcado por un delicado equilibrio entre crecimiento económico moderado y una inflación aún persistente en EE.UU.

El principal catalizador será un crecimiento sostenido de los beneficios empresariales, estimado en tasas de doble dígito tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes, respaldado por unas políticas monetarias relativamente acomodaticias y por el apoyo de las políticas fiscales.

En Estados Unidos, el liderazgo del mercado seguirá apoyándose en la innovación tecnológica, con especial protagonismo de la inteligencia artificial y de la inversión en infraestructuras.

Por su parte, Europa y los mercados emergentes ofrecerán oportunidades atractivas, impulsadas por una recuperación de beneficios, estímulos fiscales, renovados flujos de inversión y valoraciones más atractivas, lo que configura un perfil de riesgo-retorno más favorable.



CLASE 8.ª



OP7691083

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

No obstante, la volatilidad seguirá siendo un elemento inherente al mercado, dada la persistencia de riesgos geopolíticos, desequilibrios fiscales, la elevada concentración de beneficios en un reducido número de compañías estadounidenses y unas valoraciones exigentes en dicho mercado.

En este contexto, será clave una gestión activa, diversificada y selectiva, priorizando compañías de calidad y temáticas estructurales.

De cara a 2026, adoptamos una duración moderada en nuestras carteras. Nos posicionamos en duraciones medias en torno a los tres años, aunque con una construcción diferenciada según el tipo de activo.

En concreto, preferimos vencimientos algo más largos en la renta fija privada con grado de inversión frente a los de la deuda pública. Por un lado, las curvas de crédito han ganado pendiente, lo que hace atractivo asumir plazos ligeramente superiores. Por otro lado, aunque las curvas de deuda soberana también presentan mayor pendiente que hace un año, la percepción de un deterioro fiscal en numerosos países, junto con las elevadas necesidades de financiación y emisión, nos lleva a mantener una postura más prudente en los vencimientos gubernamentales.

No anticipamos nuevos estrechamientos significativos en los diferenciales de crédito en 2026 pero sí esperamos que se mantengan contenidos.

Dentro de los bonos de gobiernos, preferimos la deuda periférica a los bonos alemanes dadas las elevadas necesidades de emisión de Alemania, y esto a pesar de que las primas pagadas por Italia y España se encuentran en mínimos históricos.

Respecto al crédito, mantenemos una sobreponderación en bonos de entidades financieras.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

En relación con el cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2025 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de estas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2025 para el Fondo.



CLASE 8.^a



0P7691084

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.