Etorkizuna EPSV
Etorkizuneko balioa
Valor de futuro

ETORKIZUNA EPSV DE EMPLEO

kutxabank

31/12/2025

Política de Inversión (Resumen)

La cartera del Plan estará invertida hasta un máximo del 30% en renta variable, sin predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o de mercado, pero sin que la exposición directa a renta variable de países emergentes supere el 5% del patrimonio. La cartera de renta fija estará compuesta por títulos de renta fija pública y/o privada emitidos por entidades de países de la OCDE, con rating no inferior a "investment grade" o al rating del Reino de España. Adicionalmente se podrán adquirir títulos de rating inferior hasta el 10% del patrimonio. La duración en renta fija será coherente con la naturaleza de los compromisos del plan y con la situación de los mercados de renta fija. La inversión en activos denominados en divisas distintas al euro no superará el 10% del patrimonio.

Características Generales

Patrimonio:	5.347.915,92
Total gastos de administración:	0,50%
Perfil de Riesgo:	Bajo — Medio — Alto

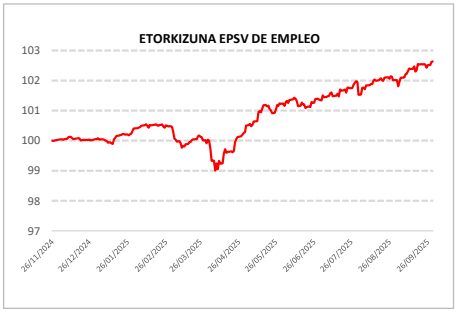
Rentabilidades TAE a 31/12/2025

1 mes*	3 meses*	En el año	1 año	3 años	5 años	10 años
0,15%	0,90%	3,50%	3,50%	-	-	-

*Las rentabilidades correspondientes a periodos inferiores al año son no anualizadas.

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
3,50%	0,05%	-	-	-	-	-

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Estadísticas a 31/12/2025

Volatilidad 1 año**	1,84%
Volatilidad 3 años**	-

**Esta información no está disponible si la antigüedad del plan o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.

Situación actual de la cartera de Renta Fija

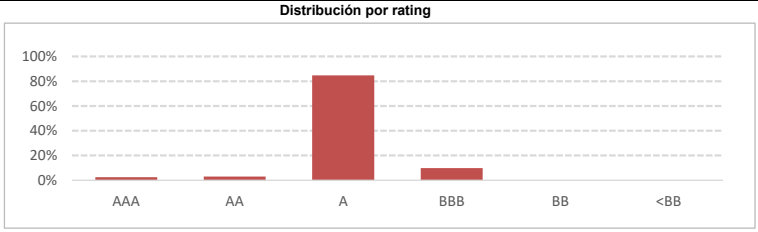
% Renta Variable	25,27%
Duración	3,79
% Exposición crédito*	0,23%
Rating medio	A

*Únicamente incluye la exposición directa a crédito. La exposición a crédito derivada de la inversión en fondos no está incluida en el cálculo.

Comentario trimestral

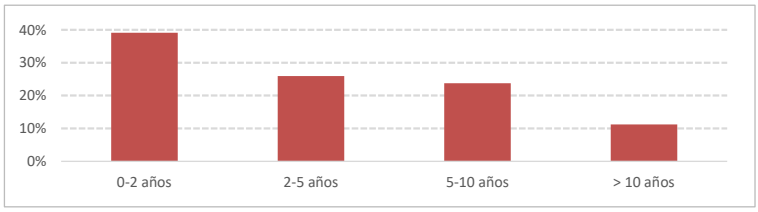
El último trimestre de 2025 confirma un escenario global de crecimiento moderado, marcado por resiliencia en Estados Unidos, estabilidad en Europa y desafíos persistentes en Asia. A pesar de factores mixtos, las políticas monetarias y fiscales han seguido desempeñando un papel clave en la confianza económica. En Estados Unidos, el cierre prolongado del Gobierno retrasó la publicación de datos macroeconómicos y elevó la incertidumbre. Sin embargo, los resultados empresariales mejoraron expectativas y aportaron estabilidad, junto con la Reserva Federal, que mantuvo una política monetaria expansiva para sostener el crecimiento bajando dos veces los tipos en el trimestre, y unas barreras comerciales con China que se han suavizado tras el acuerdo alcanzado en octubre con China. Con todo, a nivel agregado, la economía estadounidense crece a un ritmo más lento, aunque se mantiene resiliente. El PIB del tercer trimestre creció al mayor ritmo en dos años, el mercado laboral continúa ofreciendo muestras de fragilidad - el empleo repuntó en noviembre, pero la tasa de paro aumentó- y la inflación se mantiene todavía algo elevada (2,7% interanual). En Europa, la actividad se mostró más estable de lo anticipado. La industria sigue débil, pero los servicios impulsaron un crecimiento moderado, apoyado por los recortes previos del BCE y por expectativas positivas derivadas del plan fiscal alemán. Con la inflación cerca del objetivo y un mensaje de confianza en la resiliencia económica, el BCE ha revisado al alza las previsiones del crecimiento y mantiene sin cambios los tipos en el 2%, sin que se proyecten nuevas bajadas. A su vez, en Asia, China continúa perdiendo impulso por la debilidad interna y la incertidumbre regulatoria, agravada por los aranceles estadounidenses. Y en Japón, en país navega entre políticas expansivas del nuevo gobierno para contrarrestar el impacto arancelario, y un banco central que trata de contener una inflación superior al objetivo subiendo los tipos de interés. El año 2025 ha sido un auténtico vaivén para los mercados financieros, con profundos cambios en la política comercial, datos actividad menos claros de lo habitual y una incertidumbre geopolítica aún latente. Aun así, las bolsas han dejado un resultado claramente alcista, con cifras de doble dígito y una media mundial de ganancia cercana al 20%. Este resultado hace olvidar los episodios de elevada volatilidad, como las caídas de abril por anuncios arancelarios, que fueron seguidas de recuperaciones rápidas respaldadas por políticas monetarias y buenos resultados corporativos e impulsadas por la inversión masiva en inteligencia artificial. Los índices estadounidenses han cerrado cerca de máximos históricos (S&P+16,39% en el año, y Nasdaq +20,17%), y los europeos también, demostrando una importante resiliencia empresarial en un entorno macro más exigente (Eurostoxx 50 +18,29%, y España duplicando esa alza (Ibex 35 +49,27%) impulsado por la banca). En el resto del mundo, el Nikkei japones ha avanzado 26,18%, apoyado en la debilidad del yen y el auge tecnológico. En renta fija, destaca el buen desempeño de la renta fija privada mientras que la deuda pública ha ofrecido un resultado dispar a ambos lados del Atlántico. En Europa, las mayores necesidades de financiación pública y la falta de expectativas de nuevas bajadas de tipos por parte del BCE han generado repuntes en las tires. Mientras en EE. UU, las caídas de los tipos a lo largo de toda la curva traslada importantes ganancias. En otros mercados, ha destacado la debilidad del dólar (-11% vs euro), el precio del petróleo ha bajado un -15,73%, mientras que el oro (+64,58%) reforzado como activo refugio ha cerrado en niveles históricamente elevados.

Distribución por rating



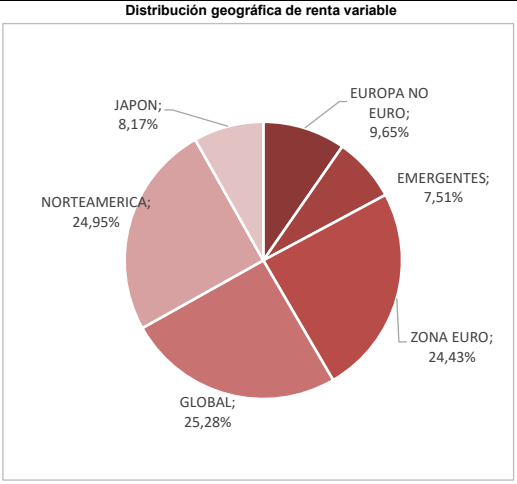
Distribución de la cartera de renta fija por peso a cada rating

Distribución de la duración



Distribución de la duración a lo largo de la curva de tipos de la cartera de renta fija de contado.

Distribución geográfica de renta variable



El presente documento está concebido con carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta, ni solicitud. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia.