

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 2922

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos 75% de exposición total en activos de renta variable (RV) de cualquier sector y capitalización media/baja. Al menos 60% de exposición total en RV de emisores y mercados europeos. El resto de RV en valores de emisores y mercados de países OCDE, principalmente de emisores de Estados Unidos y Asia, y hasta un 10% en emisores y mercados de países emergentes. El resto de exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, sin predeterminación respecto a emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de emisiones o emisores (pudiendo estar 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá máximo del 60% de la exposición total en riesgo divisa. El Fondo podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,59	0,11	1,59	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	1,96	1,91	2,21

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	990.404,29	939.056,07	714	580	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	67.315.150,68	67.689.258,72	98.087	96.168	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	9.955	8.647	5.948	6.319
CLASE CARTERA	EUR	718.197	658.923	686.385	441.253

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	10,0512	9,2079	7,8091	7,6775
CLASE CARTERA	EUR	10,6692	9,7345	8,1890	7,9862

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

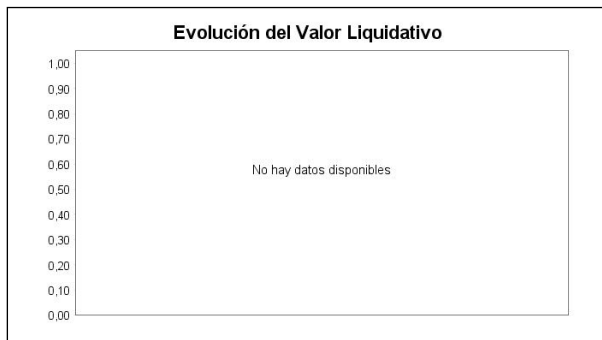
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,45	0,46	1,84	2,00	2,10	2,00

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Ultimo cambio vocación: 30/01/2026 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

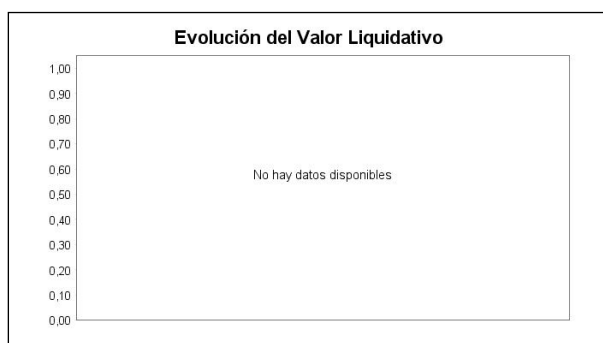
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,25	0,25	1,03	1,19	1,29	1,19

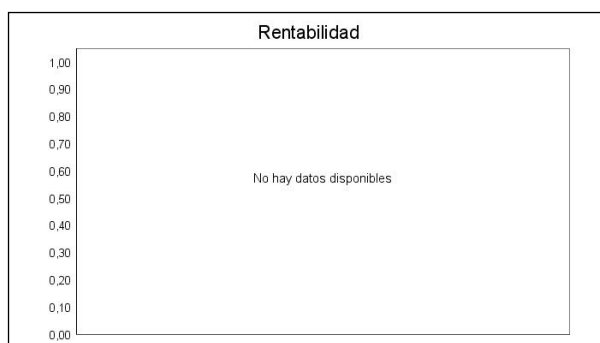
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Ultimo cambio vocación: 30/01/2026 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.094.319	400.421	0,93
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.081.417	96.278	0,92
Renta Fija Mixta Internacional	665.927	70.146	-0,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	3.110.732	130.719	4,31
Renta Variable Euro	1.664.599	207.535	11,42
Renta Variable Internacional	5.547.054	580.828	17,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	56.334	1.715	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	679.063	94.244	-2,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.537.872	45.109	0,83
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.113.136	22.282	0,78

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.205.789	63.290	0,49
Total fondos	27.756.240	1.712.567	5,07

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	666.389	91,52	610.503	91,45
* Cartera interior	45.364	6,23	27.961	4,19
* Cartera exterior	621.025	85,29	582.542	87,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.041	6,73	52.772	7,91
(+/-) RESTO	12.721	1,75	4.295	0,64
TOTAL PATRIMONIO	728.152	100,00 %	667.570	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	667.570	744.027	667.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,34	-14,51	-0,34	-97,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,14	4,12	9,14	107,19
(+) Rendimientos de gestión	9,73	4,51	9,73	101,75
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	3,34
+ Dividendos	2,00	0,38	2,00	388,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,48	2,71	7,48	157,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,34	0,25	-30,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	1,03	0,02	-98,58
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,08	672,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,38	-0,58	42,72
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-7,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	324,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,29
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,05	-0,26	349,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-81,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.520,51

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	728.152	667.570	728.152	

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

3. Inversiones financieras

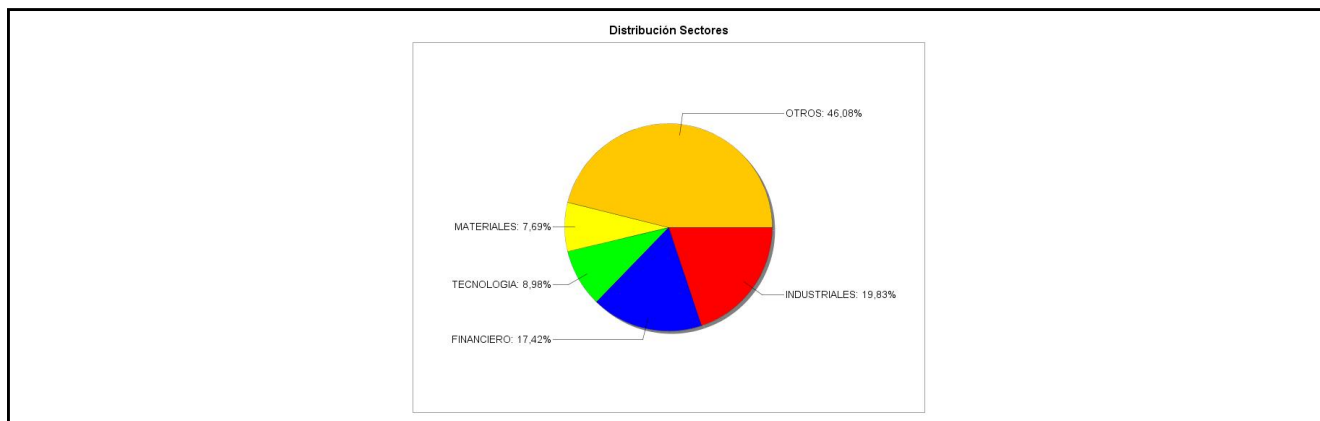
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	45.364	6,24	27.961	4,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	45.364	6,24	27.961	4,20
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.364	6,24	27.961	4,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	603.269	82,85	231.536	34,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	603.269	82,85	231.536	34,66
TOTAL IIC	17.110	2,35	351.006	52,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	620.380	85,20	582.542	87,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	665.744	91,44	610.503	91,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 260918	44.198	Inversión
Total subyacente renta variable		44198	
TOTAL OBLIGACIONES		44198	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 314527 del 30/01/2026

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2922), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 23,17% s/ Patrimonio (168.712.718,02 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 453.124.334,64 euros, suponiendo un 0,36%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 23.906.739,42 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 107.329,88 euros, lo que supone un 0,02%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.142,33 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 341.084,95 euros, suponiendo un 0,00%. Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno de crecimiento todavía resistente, especialmente en Estados Unidos, aunque acompañado de episodios de volatilidad vinculados a la inflación, la política monetaria y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Pese a estos factores de incertidumbre, los principales activos de riesgo mantuvieron un comportamiento positivo, apoyados por la solidez de los beneficios empresariales, el dinamismo de la inversión y el liderazgo de los sectores vinculados a tecnología, semiconductores e inteligencia artificial. En política monetaria, los bancos centrales adoptaron un tono más cauto y dependiente de los datos. La Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, destacando que la actividad económica continuaba expandiéndose a un ritmo sólido, con un mercado laboral estable, aunque con una inflación todavía por encima del objetivo. En la zona euro, el Banco Central Europeo elevó en junio los tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, ante el repunte de las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento energético y de la incertidumbre geopolítica. En este contexto, la renta variable cerró el semestre con avances generalizados, aunque con diferencias relevantes por regiones y estilos. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un 9,6% y el Dow Jones un 8,9%, en un entorno de beneficios empresariales sólidos y continuidad del apetito inversor hacia compañías de calidad y crecimiento. En Europa, el Eurostoxx 50 registró también un comportamiento positivo y el Ibex 35 destacó dentro de los principales índices europeos, favorecido por el buen tono de bancos, infraestructuras y valores ligados al ciclo doméstico. En Japón, el Nikkei 225 fue uno de los índices más destacados del semestre, apoyado en la mejora de márgenes empresariales, la debilidad relativa del yen y la normalización gradual de su marco monetario. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un comportamiento relativo favorable, impulsados por la recuperación de flujos hacia Asia, la mejora de determinadas divisas locales y el buen tono de los activos vinculados a tecnología y materias primas.

En renta fija soberana, el semestre fue más exigente. Las curvas de tipos oscilaron al compás de los datos de inflación, las expectativas sobre bancos centrales y la evolución de los precios energéticos. En Estados Unidos, el Treasury a 2 años cerró junio en el entorno del 4,10%-4,15% y el 10 años cerca del 4,40%-4,45%, manteniendo una pendiente moderadamente positiva. En Europa, el bono alemán a 10 años terminó alrededor del 2,90%, mientras que la deuda española de corto plazo reflejó el cambio de tono monetario del BCE y el repunte de las rentabilidades. En crédito, el comportamiento fue razonablemente estable, con diferenciales contenidos y demanda sostenida por el carry, si bien con una mayor selectividad tras el aumento de los tipos reales. En divisas, el euro se depreció frente al dólar durante el semestre, cerrando junio en torno a 1,139 dólares por euro, frente a niveles próximos a 1,17 al inicio del ejercicio. En materias primas, el petróleo fue el principal canal de transmisión de la tensión geopolítica: el Brent repuntó con fuerza durante los episodios de mayor tensión en Oriente Medio, aunque cerró junio cerca de 73 dólares por barril tras la corrección de final de mes. En conjunto, el impacto sobre los mercados financieros fue relevante en términos de inflación, tipos de interés y percepción de riesgo, pero permaneció relativamente acotado en los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la cartera llevó a cabo un rebalanceo relevante en el segmento de compañías europeas de pequeña y mediana capitalización, incrementando la exposición a los sectores industrial, financiero, tecnológico y de materiales. Estas inversiones se financiaron mediante una reducción de la exposición a fondos de renta variable de la zona euro. La

reestructuración tuvo como objetivo reforzar la inversión directa y mejorar la diversificación sectorial, aprovechando oportunidades de valor en compañías de menor capitalización y preservando la flexibilidad necesaria para afrontar episodios de volatilidad en los mercados.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo), por lo que ya no se incluye ningún índice en el folleto informativo. La rentabilidad de la clase estándar en el semestre ha sido de 9,16%, y de la clase cartera de 9,6%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,7%. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera en el periodo han sido, dentro de la renta variable europea de pequeña y mediana capitalización, las posiciones en Nebius Group, Nokia, STMicroelectronics, ASM International y Prysmian. Por sectores, destacó la aportación positiva de tecnología e industria. Por el contrario, las posiciones en Capgemini, Partners Group, Barratt Redrow, Saab y Pernod Ricard, así como parte de la exposición táctica mediante derivados, han sido los principales detractores de rentabilidad durante el periodo.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 96.748 a 98.801, correspondiendo 98.087 a la clase cartera y 714 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 60.582 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 728.152 miles de euros, correspondiendo 718.197 miles de euros a la clase cartera y 9.955 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 9,16% para la clase estándar y del 9,6% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,72% para la clase estándar y de un 0,32% para la clase cartera.

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

Las rentabilidades de la clase estándar y clase cartera han sido respectivamente un 4,09% superior y un 4,53% superior a la de la media de la gestora (5,07%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera refuerza sanidad, tecnología y financieros con aumentos en Galderma Group, Nebius Group y Bayer. Reduce posiciones en Xtrackers Msci Europ Small Cap, Ishares Msci Emu Small Cap UCITS y Ubs Msci Emu Small Cap UCITS, ajustando IIC de renta variable europea. Mantiene un enfoque diversificado por sectores y geografías, con rotación selectiva de valores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en los siguientes derivados: Eurostoxx-50. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es aumentar exposición al índice. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 8,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 2,35% sobre el patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Rai Way S.p.A., Koninklijke KPN NV, Kerry Group Plc, Michelin, Bunzl plc, Stellantis N.V., Repsol S.A., Vestas Wind Systems AS, Gaztransport Et Technigaz, Banco de Sabadell, S.A., Mapfre Sociedad Anonima, Groupe Bruxelles Lambert SA, Ageas SA/NV, Prudential plc, St. James's Place Plc, AIB Group Plc, BPER Banca S.p.A, Banco BPM S.p.A, Euronext N.V., NN Group NV, ABN AMRO Bank N.V., Aena S.M.E. S.A., Cellnex Telecom S.A., GEA Group AG, Wartsila Oyj Abp, Metso Corp., Nexans, Legrand SA, Balfour Beatty plc, IMI plc, Prysmian S.p.A., Enav Spa, Covivio S.A, Segro Plc, Viscofan S.A., Heidelberg Materials AG, UPM-Kymmene Oyj, Compagnie de Saint-Gobain S.A., Akzo Nobel N.V., Boliden AB, UCB SA, Fresenius SE & Co. KGaA, Fresenius Medical Care AG, RWE AG, Orsted A/S, Veolia Environnement S.A., EDP-Energias De Portugal S.A., Amadeus IT Group S.A., Bechtle AG, Nokia Corp, ST Microelectronics, ASM International NV, Be Semiconductor Industries NV, en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Telefonica S.A, Swisscom AG, Publicis Groupe SA, Orange, Informa Plc, Beiersdorf AG, Hilton Food Group Plc, Heineken Holdings, Kering, Next plc., Intercontinental Hotels Group plc, H & M Hennes & Mauritz AB, Bawag Group AG, Commerzbank AG, Danske Bank AS, Societe Generale S.A., Aviva Plc, Bank of Ireland Group Plc, Banca Monte Dei Paschi Di Siena Spa, AerCap Holdings N.V., ASR Nederland NV, Industrivarden, AB, Swedbank AB, ACS, Actividades de Construcción Y Servicios, S.A., International Consolidated Airlines Group SA, Bouygues, Eiffage, Rentokil Initial plc, Kongsberg Gruppen ASA, Alfa Laval AB, Hexpol AB, Epiroc AB, SAAB AB, Novonisis AS, Antofagasta plc, Endeavour Mining Plc, Kingspan Group Plc, ArcelorMittal SA, IMCD N.V., Norsk Hydro ASA, Yara International ASA., Genmab, Biomerieux, Koninklijke Philips N.V., Centrica plc, Terna - Trasmissione Elettrica Rete Nazionale, Capgemini, Wolters Kluwers NV, Telefonaktiebolaget L M Ericsson, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2922), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, esperamos que las pequeñas y medianas compañías europeas continúen condicionadas por tipos de financiación todavía exigentes y por un contexto de crecimiento moderado. Aunque la volatilidad puede seguir presente, una normalización gradual de las expectativas económicas favorecería a negocios con balances sólidos, capacidad de fijación de precios y exposición a nichos de crecimiento. La cartera, diversificada en sectores defensivos e innovadores, mantiene un posicionamiento selectivo para capturar oportunidades, sin perder un enfoque prudente ante posibles ajustes de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509T7 - DERECHOS ACT.CONST Y SERVIC	EUR	84	0,01	0	0,00
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	112	0,02	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	4.778	0,66	3.908	0,59
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	0	0,00	3.475	0,52
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.475	0,48	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INT.CONS.AIRLINE-DI	EUR	4.065	0,56	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	5.448	0,75	3.049	0,46
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	1.593	0,24
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	3.293	0,45	3.172	0,48
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	3.872	0,53	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	2.892	0,43
ES0167050915 - ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	5.884	0,81	4.477	0,67
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	3.575	0,49	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	2.139	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.945	0,54	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.833	0,94	3.255	0,49
TOTAL RV COTIZADA		45.364	6,24	27.961	4,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		45.364	6,24	27.961	4,20
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.364	6,24	27.961	4,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
SE0028799411 - ACCIONES PPI PUBLIC PROPERTY	NOK	3.603	0,49	0	0,00
US8669661048 - ACCIONES SUNBELT RENTALS HOLD	GBP	4.731	0,65	0	0,00
NO0010571680 - ACCIONES WALLENUS WILHELMSEN	NOK	2.487	0,34	0	0,00
SE0022243812 - ACCIONES SVEAFSTIGHETER AB	SEK	1.544	0,21	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	4.225	0,58	0	0,00
SE0007871363 - ACCIONES VITEC SOFTWARE GROUP	SEK	2.423	0,33	0	0,00
IT0005282865 - ACCIONES REPLY S.P.A.	EUR	3.832	0,53	0	0,00
DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S	DKK	2.608	0,36	0	0,00
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	2.696	0,37	0	0,00
GB00B1V9NW54 - ACCIONES HILTON FOOD GRP PLC	GBP	1.748	0,24	0	0,00
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	GBP	2.354	0,32	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	4.451	0,61	0	0,00
GB0003096442 - ACCIONES RS GROUP PLC	GBP	3.033	0,42	0	0,00
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	5.252	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1335392721 - ACCIONES GALDERMA GROUP AG	CHF	7.881	1,08	0	0,00
GB00BGLP8L22 - ACCIONES JIMI PLC	GBP	4.755	0,65	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	3.692	0,51	0	0,00
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	5.356	0,74	0	0,00
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	2.855	0,39	0	0,00
SE0014990966 - ACCIONES LAGERCRANTZ GROUP	SEK	3.335	0,46	0	0,00
GB0007669376 - ACCIONES ST. JAME'S PLACE PLC	GBP	3.133	0,43	0	0,00
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	2.739	0,38	0	0,00
CH0466642201 - ACCIONES HELVETIA BALOISE	CHF	4.649	0,64	0	0,00
SE0021921269 - ACCIONES SAAB AB-B	SEK	3.928	0,54	0	0,00
NL0009805522 - ACCIONES NEBIUS GROUP NV	USD	8.244	1,13	0	0,00
GB0000961622 - ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	3.440	0,47	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	3.229	0,44	0	0,00
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	5.096	0,70	0	0,00
NO0013536151 - ACCIONES KONGSBERG GRUPPEN AS	NOK	3.075	0,42	0	0,00
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	4.517	0,62	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	4.739	0,65	0	0,00
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	4.437	0,61	0	0,00
NO0003921009 - ACCIONES DONO ASA	NOK	2.788	0,38	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.759	0,24	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	3.233	0,44	0	0,00
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	3.610	0,50	0	0,00
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	3.248	0,45	0	0,00
GB0001826634 - ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	4.380	0,60	0	0,00
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	4.061	0,56	0	0,00
CH0360674466 - ACCIONES GALENICA AG	CHF	4.659	0,64	0	0,00
GB00B4WFW713 - ACCIONES LONDONMETRIC PROPERT	GBP	5.780	0,79	0	0,00
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	5.571	0,77	0	0,00
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	5.128	0,70	0	0,00
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	3.466	0,48	0	0,00
FR0000064578 - ACCIONES COVIVIO	EUR	3.721	0,51	0	0,00
CH0008038389 - ACCIONES SWISS PRIME SITE-REG	CHF	6.094	0,84	0	0,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONT. HOTELS GR	USD	6.766	0,93	0	0,00
SE0000190126 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB-A	SEK	6.424	0,88	0	0,00
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA SPA	EUR	4.750	0,65	0	0,00
IE00BD6JX574 - ACCIONES GLENVEAGH PROPERTIES	EUR	0	0,00	1.389	0,21
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	4.424	0,61	2.055	0,31
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	0	0,00	2.249	0,34
DE000AUM0V10 - ACCIONES AUMOVIO SE	EUR	488	0,07	582	0,09
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROP.SA	EUR	0	0,00	2.198	0,33
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	0	0,00	3.071	0,46
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV-DUTCH C	EUR	0	0,00	1.655	0,25
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	0	0,00	1.620	0,24
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	0	0,00	2.251	0,34
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	0	0,00	3.535	0,53
NL0000000877 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	4.434	0,61	2.967	0,44
IT0005054967 - ACCIONES RAI WAY SPA	EUR	3.553	0,49	1.905	0,29
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	2.501	0,37
FI4000507124 - ACCIONES PUUILO OYJ	EUR	0	0,00	1.641	0,25
IE00BF2NR112 - ACCIONES GREENCOAT RENEWABLES	EUR	0	0,00	1.546	0,23
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	0	0,00	1.895	0,28
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	3.339	0,46	2.186	0,33
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	0	0,00	1.895	0,28
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	2.526	0,38
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	5.173	0,71	0	0,00
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	3.278	0,45	2.210	0,33
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	5.295	0,73	1.842	0,28
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	4.208	0,58	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	2.028	0,30
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	1.610	0,24
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON NV	EUR	0	0,00	1.512	0,23
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZENIS (NOVOZYMES)	DKK	4.172	0,57	0	0,00
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	0	0,00	4.363	0,65
GB0004052071 - ACCIONES HALMA	GBP	4.823	0,66	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.283	0,59	0	0,00
FI4000552526 - ACCIONES MANDATUM OYJ	EUR	0	0,00	2.677	0,40
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	7.141	0,98	2.431	0,36
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.069	0,70	4.104	0,61
IE00BFOL3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	3.831	0,53	2.685	0,40
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	0	0,00	2.760	0,41
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	5.081	0,70	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANS.ET TECHNIG	EUR	3.422	0,47	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	5.204	0,71	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	3.320	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	6.708	0,92	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	3.727	0,51	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	2.290	0,31	0	0,00
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	1.643	0,25
FI0009014575 - ACCIONES METSO CORP	EUR	3.123	0,43	2.438	0,37
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	6.758	0,93	5.085	0,76
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	4.531	0,62	0	0,00
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	0	0,00	1.646	0,25
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	2.932	0,40	0	0,00
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUX.LAMBERT	EUR	6.879	0,94	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	2.552	0,35	1.354	0,20
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	0	0,00	1.704	0,26
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	0	0,00	1.513	0,23
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	0	0,00	3.304	0,49
DK0060094928 - ACCIONES JOSTED A/S	DKK	3.089	0,42	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	0	0,00	2.416	0,36
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	5.954	0,82	4.596	0,69
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	3.080	0,42	2.093	0,31
DE0006452907 - ACCIONES INEMETSCHEK SE	EUR	0	0,00	1.711	0,26
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	0	0,00	2.390	0,36
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	0	0,00	1.663	0,25
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	5.998	0,82	2.464	0,37
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	2.692	0,37	2.697	0,40
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC -A	EUR	4.393	0,60	3.497	0,52
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	2.302	0,32	1.763	0,26
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	0	0,00	1.246	0,19
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	3.866	0,53	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	2.819	0,42
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.730	0,51	3.660	0,55
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	0	0,00	1.893	0,28
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO BANK NV	EUR	4.423	0,61	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	3.380	0,46	2.754	0,41
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4.998	0,69	3.634	0,54
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	3.728	0,51	2.436	0,36
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	1.679	0,25
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	2.059	0,31
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ-CLASS B	EUR	0	0,00	3.071	0,46
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	0	0,00	2.229	0,33
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	5.480	0,75	0	0,00
IT0004764699 - ACCIONES BRUNELLO CUCINELLI	EUR	0	0,00	1.975	0,30
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	0	0,00	2.494	0,37
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP	CHF	3.847	0,53	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	4.666	0,64	2.958	0,44
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	3.249	0,45	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR S.A.	EUR	0	0,00	2.710	0,41
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	7.338	1,01	3.775	0,57
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	0	0,00	2.404	0,36
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	3.920	0,54	2.694	0,40
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	3.703	0,55
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	6.051	0,83	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	4.332	0,59	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	2.878	0,40	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	8.160	1,12	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	5.770	0,79	3.000	0,45
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	4.081	0,56	0	0,00
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	3.746	0,51	3.088	0,46
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	0	0,00	1.242	0,19
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONT DEI PASC	EUR	3.269	0,45	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	4.035	0,55	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	1.382	0,21
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	4.052	0,56	2.448	0,37
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	0	0,00	2.549	0,38
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	2.807	0,42
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	3.770	0,52	2.601	0,39
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	7.227	0,99	3.646	0,55
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	2.732	0,38	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES AVOLTA AG	CHF	3.887	0,53	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	2.283	0,31	1.708	0,26
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	3.031	0,42	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	5.605	0,77	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	4.375	0,60	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	2.607	0,36	1.704	0,26
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	4.764	0,65	2.645	0,40
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN SA	EUR	4.709	0,65	3.133	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	2.450	0,34	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	3.167	0,43	2.369	0,35
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	3.696	0,51	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	3.527	0,48	0	0,00
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	3.118	0,43	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	3.564	0,49	3.767	0,56
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	3.331	0,46	2.540	0,38
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	5.834	0,80	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	4.479	0,62	2.025	0,30
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	5.353	0,74	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.758	0,38	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE SA	EUR	8.344	1,15	3.148	0,47
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	6.300	0,87	3.201	0,48
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG-REG	CHF	4.674	0,64	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	6.624	0,91	2.223	0,33
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	3.957	0,54	3.710	0,56
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	3.645	0,50	2.300	0,34
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	125	0,02	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	4.105	0,56	3.053	0,46
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	5.108	0,70	3.284	0,49
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	4.859	0,67	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	5.629	0,77	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	3.900	0,54	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	4.207	0,58	3.022	0,45
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	9.452	1,30	2.883	0,43
TOTAL RV COTIZADA		603.269	82,85	231.536	34,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		603.269	82,85	231.536	34,66
LU2882334209 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST EXPLORER	EUR	0	0,00	12.222	1,83
LU2471129010 - PARTICIPACIONES DWS INVES ESG EUR IC	EUR	0	0,00	9.635	1,44
LU2076840235 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EUR.SUS SMA	EUR	0	0,00	14.615	2,19
IE00B02KXL92 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX M	EUR	0	0,00	19.765	2,96
LU1915587312 - PARTICIPACIONES FID.EURP.SM.COM IA E	EUR	0	0,00	12.597	1,89
LU1366712351 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ARCHER M	EUR	0	0,00	19.819	2,97
LU1725388190 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. I2	EUR	0	0,00	5.406	0,81
LU0196034663 - PARTICIPACIONES JANUS HND HRZN PAN E	EUR	0	0,00	14.059	2,11
FR0013276334 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	0	0,00	8.575	1,28
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	0	0,00	18.686	2,80
LU0671493277 - PARTICIPACIONES UBS MSCI EMU SMALL C	EUR	0	0,00	22.104	3,31
LU0568606817 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	0	0,00	12.150	1,82
IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	0	0,00	11.660	1,75
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	17.110	2,35	79.474	11,90
LU0212179997 - PARTICIPACIONES BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	0	0,00	13.682	2,05
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	0	0,00	16.168	2,42
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	0	0,00	60.388	9,05
TOTAL IIC		17.110	2,35	351.006	52,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		620.380	85,20	582.542	87,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		665.744	91,44	610.503	91,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 150.000.000,00 euros y un rendimiento total de 11.794,45 euros.