

## KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 1991

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.kutxabankgestion.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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 tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de renta variable de emisores / mercados de la eurozona, y el resto de dicha exposición será en emisores y mercados europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

**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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,12	0,26	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,93	3,71	3,26

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	3.914.491,04	4.132.973,29	1.487	1.581	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	58.934.328,61	55.857.250,08	95.016	94.359	EUR	0,00	0,00	1	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	29.417	30.883	29.215	37.596
CLASE CARTERA	EUR	473.990	475.594	528.685	814.474

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	7,5149	7,1308	6,2575	7,5256
CLASE CARTERA	EUR	8,0427	7,5458	6,5473	7,7848

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	patrimonio	0,05	0,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,39	-3,80	2,40	-2,85	10,12	13,96	-16,85	19,09	26,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,99	15-10-2024	-2,79	02-08-2024	-4,33	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,86	14-11-2024	2,56	26-09-2024	6,69	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,11	12,48	16,63	12,11	10,42	13,79	23,11	13,65	12,35
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
<b>Bloomberg Eurozone 50 Net Return</b>	13,28	12,67	16,53	13,11	9,77	13,90	23,46	15,16	12,63
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,12	11,12	10,88	10,90	10,98	11,00	11,59	9,64	9,30

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,02	2,02

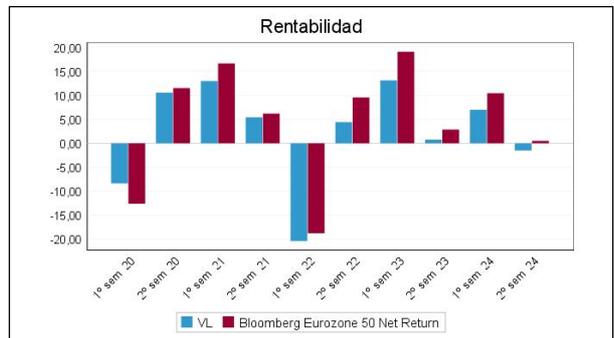
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,59	-3,52	2,69	-2,57	10,43	15,25	-15,90	20,44	27,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,99	15-10-2024	-2,79	02-08-2024	-4,33	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,86	14-11-2024	2,56	26-09-2024	6,69	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,11	12,48	16,63	12,11	10,42	13,79	23,11	13,65	12,35
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
<b>Bloomberg Eurozone 50 Net Return</b>	13,28	12,67	16,53	13,11	9,77	13,90	23,46	15,16	12,63
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,03	11,03	10,80	10,82	10,89	10,92	11,52	10,31	8,69

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,88	1,26

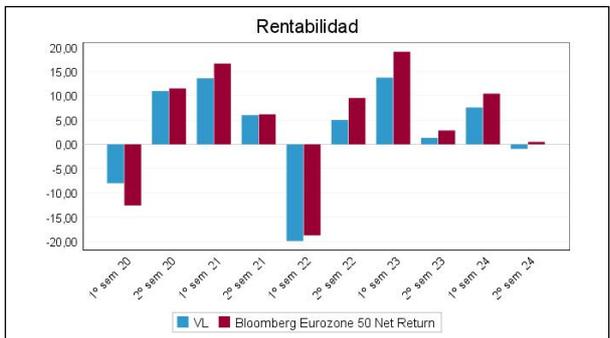
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



### 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	6.074.483	385.003	2,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	671.612	19.446	2,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	598.203	91.977	-3,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
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	609.080	13.129	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.358.959	94.530	1,91
Total fondos	24.818.543	1.866.230	2,23

\*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	468.820	93,13	461.301	95,11
* Cartera interior	36.375	7,23	33.186	6,84
* Cartera exterior	432.445	85,90	428.115	88,27
* 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)	29.120	5,78	17.372	3,58
(+/-) RESTO	5.467	1,09	6.329	1,30
TOTAL PATRIMONIO	503.407	100,00 %	485.002	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)	485.002	506.477	506.477	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,70	-11,80	-7,31	-138,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,96	7,55	6,70	-112,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	8,12	7,76	-105,65
+ Intereses	0,08	0,10	0,19	-21,90
+ Dividendos	0,45	1,88	2,34	-76,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,92	5,52	4,69	-116,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,54	0,56	-97,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,08	-0,02	-228,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,63	-1,12	-24,28
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	-1,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,16	-0,17	-92,53
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,06	-99,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,06	-99,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	503.407	485.002	503.407	

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

### 3. Inversiones financieras

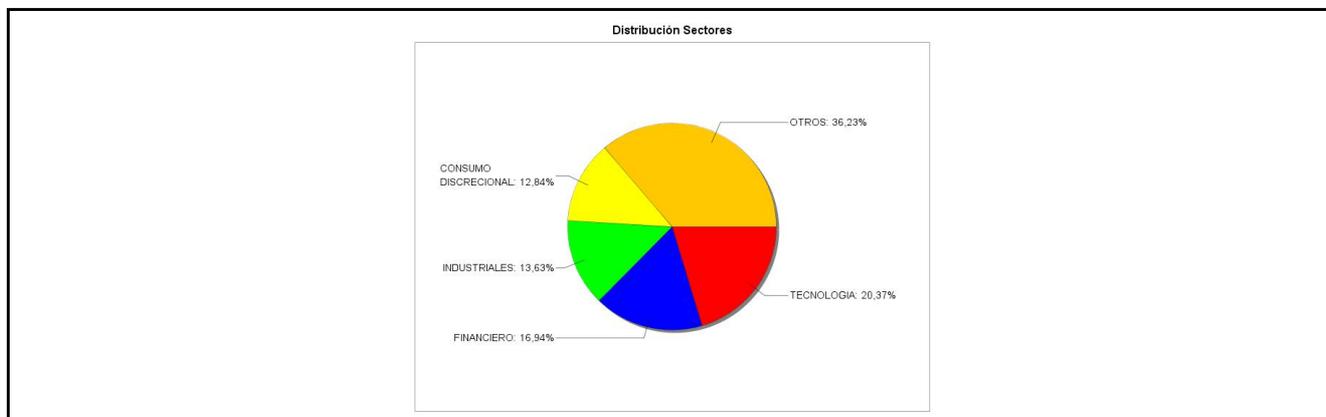
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	36.375	7,22	33.186	6,85
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	36.375	7,22	33.186	6,85
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	36.375	7,22	33.186	6,85
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	420.159	83,43	415.344	85,64
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	420.159	83,43	415.344	85,64
TOTAL IIC	12.286	2,44	12.799	2,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	432.445	85,87	428.143	88,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	468.820	93,09	461.329	95,13

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 250321	20.748	Inversión
Total subyacente renta variable		20748	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20748</b>	

#### 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

<p>Hecho relevante 310128 del 18/12/2024</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024</p> <p>Hecho relevante 310430 del 24/12/2024</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero</p>
---

#### 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

<p>Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.593,22 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.605,94 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 247.468,34 euros, suponiendo un 0,00%.</p>
--

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 segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado mayoritariamente con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%, MSCI Emerging -0,99%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado levemente en el período (6 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado de manera notoria (España mejora en 23 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 42pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un buen comportamiento en el periodo (39 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado 17 pb hasta niveles de 4,57% mientras que en la parte alemana, ha estrechado 13 pb hasta niveles de 2,37%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 51 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 75 pb.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza económica de EEUU y la victoria de Trump con sus agresivas políticas han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+3,35%), si bien cede terreno frente al yen (-2,29%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior.

El fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a valores con capacidad de crecer en resultados en el entorno actual. En este sentido, se ha mantenido una cierta neutralidad sectorial respecto al índice de referencia, si bien se ha apostado dentro de cada sector por valores de crecimiento.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, las posiciones en Hellofresh y Zalando y las infraponderaciones en Stellantis y ASML han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la sobreponderación en Neste y las infraponderaciones en Airbus, SAP y Deutsche Telekom han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.940 a 96.503, correspondiendo 95.016 a la clase cartera y 1.487 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 18.405 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 503.407 miles de euros, correspondiendo 473.990 miles de euros a la clase cartera y 29.417 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,49% para la clase estándar y del -0,93% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% (los gastos directos del fondo son 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (2,23%). 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.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Wolters Kluwer, SAP, Adyen y Argenx a la par que se ha reducido el mismo en LVMH, ASML, Hannover RE y Hellofresh.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 3,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 12,48% frente al 12,67% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los

derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Neste OYJ, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria., Banco Santander S.A., Groupe Bruxelles Lambert SA, Allianz SE, Sampo Plc, Intesa Sanpaolo Spa, Unicredit Spa, Ferrovial S.E., Rational AG, Legrand SA, Getlink SE, Warehouses De Pauw SA, Symrise AG, Air Liquide S.A, IMCD N.V., Iberdrola S.A., Redeia Corporacion S.A., Elia Group SA/NV, EDP Renovaveis S.A., Enel Spa, Sap SE, Wolters Kluwers NV, ASML Holding NV, en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Prosus NV, Universal Music Group N.V., Davide Campari, Jeronimo Martins - S.G.P.S., S.A., Industria De Diseno Textil SA, CTS Eventim AG & Co KGAA, Hermes International, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Moncler SPA, Ferrari N.V., TotalEnergies SE, Gaztransport Et Technigaz, Nordea Bank Abp, Axa, BNP Paribas, ING Groep N.V., Cellnex Telecom S.A., Knorr-Bremse AG, Kone Corp., Schneider Electric SE, Vinci, Edenred SE, Essilorluxottica, Amplifon, Argenx SE, Qiagen NV, Terna - Trasmissione Elettrica Rete Nazionale, Nemetschek SE, Dassault Systemes SA, Be Semiconductor Industries NV, Adyen NV, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 54.387,59 euros, siendo los principales proveedores Santander, BCA, j Safra Sarasin, JP Morgan y Morgan Stanley. El importe presupuestado para el próximo año es 49.428,81 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. Por un lado, la evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. En este sentido, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación a la baja, que permitan a las autoridades monetarias continuar con la senda de bajadas de tipos iniciada. Sin embargo, la agresividad de las políticas económicas de Trump (tarifas, bajadas de impuestos) es una incógnita que puede afectar a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, la inestabilidad política en Francia y el resultado electoral en Alemania pueden impactar en la evolución de los activos europeos. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguiríamos apostando por empresas con capacidad de crecimiento en sus resultados a largo plazo, ya que deberían verse recompensadas en un entorno de menor crecimiento económico. Adicionalmente, seguiríamos incluyendo en cartera compañías de pequeña y media capitalización, donde las valoraciones son atractivas desde un punto de vista histórico y que podrían destacar en un

entorno de recortes de tipos de interés.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA -B	EUR	2.161	0,43	2.756	0,57
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	5.006	0,99	4.681	0,97
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORPORACIÓN S	EUR	2.255	0,45	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	4.085	0,81	4.317	0,89
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.122	0,42	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	4.454	0,88	5.172	1,07
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	7.185	1,43	7.426	1,53
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	9.108	1,81	8.834	1,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		36.375	7,22	33.186	6,85
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		36.375	7,22	33.186	6,85
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		36.375	7,22	33.186	6,85
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	3.685	0,73	3.301	0,68
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	4.346	0,86	4.425	0,91
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANS.ET TECHNIG	EUR	3.458	0,69	3.278	0,68
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	4.299	0,85	4.550	0,94
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	2.802	0,58
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	4.880	0,97	4.741	0,98
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	4.659	0,93	3.886	0,80
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	8.009	1,59	2.716	0,56
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	4.147	0,82	4.387	0,90
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUX.LAMBERT	EUR	2.013	0,40	2.031	0,42
NL0010801007 - ACCIONES JMCD NV	EUR	4.451	0,88	3.726	0,77
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	2.028	0,40	2.247	0,46
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	1.917	0,38	2.342	0,48
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	3.156	0,63	3.575	0,74
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	11.684	2,32	5.324	1,10
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	9.071	1,80	11.243	2,32
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	11.841	2,35	11.386	2,35
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	4.145	0,82	4.670	0,96
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	2.681	0,53	3.058	0,63
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	2.132	0,42	2.465	0,51
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	4.578	0,94
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	2.047	0,41	2.434	0,50
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	2.932	0,58	2.082	0,43
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	2.887	0,60
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	4.331	0,86	3.707	0,76
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	0	0,00	1.351	0,28
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	6.582	1,31	5.626	1,16
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.704	1,33	7.905	1,63
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	3.885	0,77	3.326	0,69
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	40.081	7,96	47.057	9,70
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	3.429	0,68	3.439	0,71
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.616	0,52	2.234	0,46
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	6.639	1,32	6.210	1,28
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS	EUR	9.487	1,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	4.186	0,83	4.920	1,01
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	3.559	0,71	4.626	0,95
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.746	0,94	9.323	1,92
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	18.267	3,63	14.475	2,98
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	6.133	1,22	7.412	1,53
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	9.062	1,80	7.672	1,58
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	1.875	0,37	1.948	0,40
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	5.480	1,09	4.668	0,96
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	22.002	4,37	20.486	4,22
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	4.565	0,91	4.324	0,89
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	8.506	1,69	6.300	1,30
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	9.105	1,81	7.591	1,57
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	8.832	1,75	11.780	2,43
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	4.789	0,99
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8.352	1,66	9.137	1,88
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	0	0,00	2.189	0,45
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	9.048	1,80	7.935	1,64
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.229	0,44	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	11.285	2,24	12.638	2,61
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	4.733	0,94	4.883	1,01
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	17.249	3,43	18.968	3,91
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	6.066	1,20	3.773	0,78
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.204	0,44	2.911	0,60
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	13.030	2,59	12.004	2,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	25.428	5,05	20.040	4,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	8.983	1,78	4.157	0,86
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	23.897	4,75	27.407	5,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>420.159</b>	<b>83,43</b>	<b>415.344</b>	<b>85,64</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>420.159</b>	<b>83,43</b>	<b>415.344</b>	<b>85,64</b>
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUR SRI	EUR	12.286	2,44	12.799	2,64
<b>TOTAL IIC</b>		<b>12.286</b>	<b>2,44</b>	<b>12.799</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>432.445</b>	<b>85,87</b>	<b>428.143</b>	<b>88,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>468.820</b>	<b>93,09</b>	<b>461.329</b>	<b>95,13</b>

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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023) : (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de

control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En 2022 venció un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondientes a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2024 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 47 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.