

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2922

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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.

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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), emisores o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

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	0,40	0,07	0,50	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,93	3,70	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	761.685,45	808.649,36	443	457	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	83.817.867,11	79.472.445,78	95.014	94.357	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	5.948	6.319	6.287	8.118
CLASE CARTERA	EUR	686.385	441.253	284.724	395.651

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	7,8091	7,6775	6,9926	8,8327
CLASE CARTERA	EUR	8,1890	7,9862	7,2148	9,0399

(*)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 ESTAND AR		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54	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
Rentabilidad IIC	1,71	-3,72	2,93	-1,23	3,91	9,79	-20,83	18,59	25,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	12-11-2024	-2,63	05-08-2024	-4,15	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,30	07-11-2024	1,67	07-08-2024	4,71	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	9,38	13,79	11,15	9,07	13,06	20,77	11,56	11,26
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	11,21	10,12	13,47	11,89	8,83	13,63	21,64	12,08	12,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,50	12,50	12,32	12,37	12,41	12,44	12,20	9,80	4,41

(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.

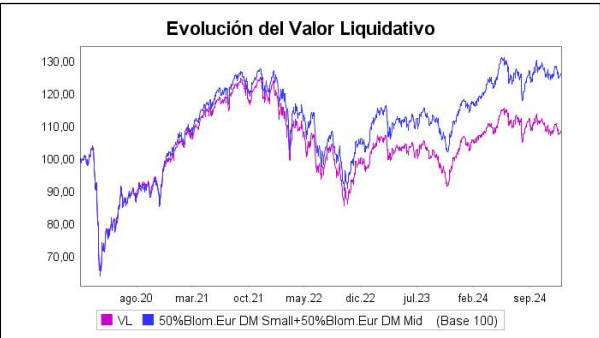
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,01	0,49	0,51	0,51	0,51	2,10	2,04	2,00	1,99

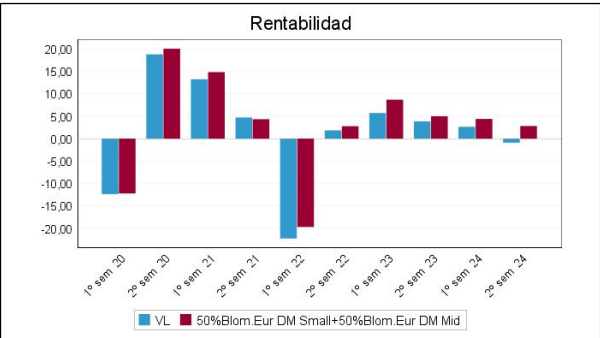
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Rentabilidad IIC	2,54	-3,52	3,14	-1,03	4,12	10,69	-20,19	19,53	25,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	12-11-2024	-2,63	05-08-2024	-4,15	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-11-2024	1,67	07-08-2024	4,71	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	9,38	13,79	11,15	9,07	13,06	20,77	11,56	11,26
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	11,21	10,12	13,47	11,89	8,83	13,63	21,64	12,08	12,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,44	12,44	12,25	12,31	12,34	12,38	12,14	10,73	6,59

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

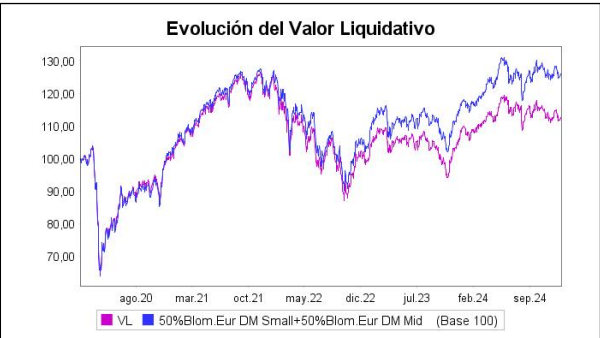
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,29	0,30	0,31	0,31	1,29	1,23	1,19	1,44

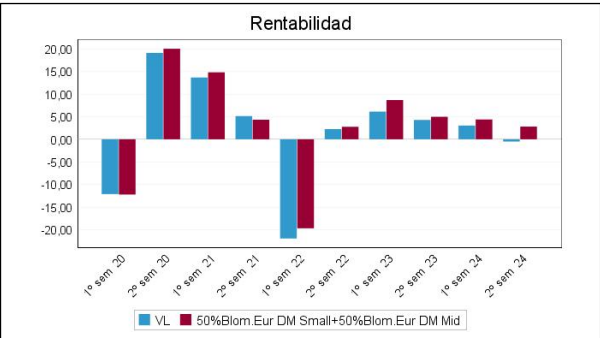
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	653.420	94,38	557.857	84,47
* Cartera interior	8.774	1,27	0	0,00
* Cartera exterior	644.646	93,11	557.857	84,47
* 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)	36.479	5,27	96.114	14,55
(+/-) RESTO	2.434	0,35	6.450	0,98
TOTAL PATRIMONIO	692.333	100,00 %	660.422	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)	660.422	447.573	447.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,22	36,26	38,11	-82,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,56	2,35	1,47	-129,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	2,68	2,14	-110,39
+ Intereses	0,27	0,28	0,54	19,51
+ Dividendos	0,30	0,31	0,60	20,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	0,05	-0,37	-1.023,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,04	0,08	-422,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,52	2,09	1,29	-131,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,68	25,43
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	25,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	25,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	31,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	4,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-41,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	692.333	660.422	692.333	

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

3. Inversiones financieras

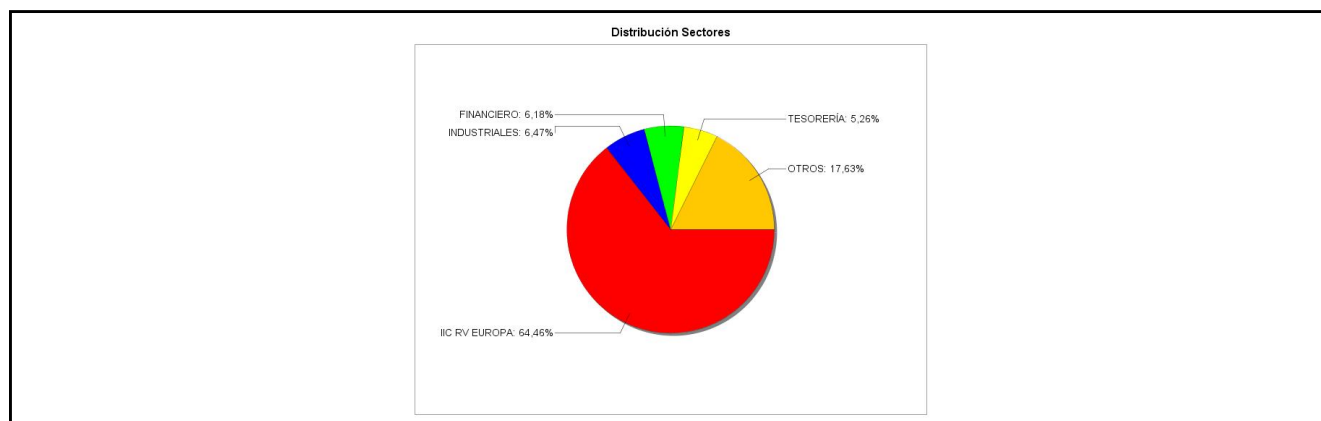
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.774	1,27	0	0,00
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	8.774	1,27	0	0,00
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	8.774	1,27	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
TOTAL RV COTIZADA	198.409	28,61	0	0,00
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	198.409	28,61	0	0,00
TOTAL IIC	446.237	64,48	558.353	84,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	644.646	93,09	558.353	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	653.420	94,36	558.353	84,54

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	18.952	Inversión
Total subyacente renta variable		18952	
TOTAL OBLIGACIONES		18952	

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 310133 del 18/12/2024
Otros hechos relevantes
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

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: 22,39% s/ Patrimonio (155.013.267,95 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 400.550.354,91 euros, suponiendo un 0,32%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.383,10 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 96,43 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 344.459,69 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 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 nivel de grado de inversión, se ha mantenido un elevado nivel a lo largo del semestre. En lo que respecta a la estructura de la cartera, esta ha variado. Se ha procedido a incluir inversión directa en acciones de pequeñas y medianas compañías por un 30% de la cartera. A su vez se ha disminuido el porcentaje en fondos y ETFs hasta un 65% de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de ambas clases del fondo en el periodo (-0,50% / -0,90% clase estándar / cartera) ha sido inferior a la de su índice de referencia (2,82%). Aunque con gran dispersión en las rentabilidades en el semestre, de forma generalizada los activos en los que invierte el fondo han quedado rezagados frente al índice de referencia. 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 partícipes del fondo ha pasado de 94.814 a 95.457, correspondiendo 95.014 a la clase cartera y 443 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 31.911 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 692.333 miles de euros, correspondiendo 686.385 miles de euros a la clase cartera y 5.948 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,9% para la clase estándar y del -0,5% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% (los gastos directos del fondo son 0,73% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,27%) para la clase estándar y de un 0,59% (los gastos directos del fondo son 0,32% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,27%) 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.

Durante el semestre lo más significativo ha sido el reembolso total del ETF Amunci EMU Small Cap CTB Net Zero Ambition y en los fondos Lonvia Avenir Mid Cap Europe, Allianz Euro Small Cap Equity, Echiquier Entrepreneurs y Threadneedle Pan European Small Cap. Como se ha mencionado anteriormente se ha procedido a la inversión de un 30% de la cartera en un centenar de compañías europeas de pequeña y mediana capitalización seleccionadas bajo criterios de calidad, crecimiento, valoración y liquidez. El resto de movimientos realizados responden en gran medida a ajustes derivados de movimientos de los partícipes.

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 47,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 64,45% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares y Xtrackers.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 9,38% frente al 10,12% 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 Vivendi SE, Kerry Group Plc, Repsol S.A., Sampo Plc, Finecobank SpA, NN Group NV, Aena S.M.E. S.A., Alstom, Legrand SA, Randstad NV, Warehouses De Pauw SA, Symrise AG, IMCD N.V., Akzo Nobel N.V., Fresenius SE & Co. KGaA, EDP Renovaveis S.A., Nokia Corp, en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Publicis Groupe SA, Rai Way S.p.A., Universal Music Group N.V., CTS Eventim AG & Co KGAA, Moncler SPA, 3i Group plc, ASR Nederland NV, ACS, Actividades de Construcción Y Servicios, S.A., Edenred SE, Kingspan Group Plc, Laboratorios Farmaceuticos Rovi S.A., Carl Zeiss Meditec A G, Amplifon, Nemetschek SE, Capgemini, Be Semiconductor Industries 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 4.709,65 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, Santander, BCA y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 5.268,62 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 se produzcan episodios de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los mercados vendrá determinada por la evolución de los indicadores macroeconómicos, las actuaciones de los bancos centrales y la concreción de las decisiones que en materia de impuestos y aranceles imponga la nueva administración americana. 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, será determinante el devenir de la situación política en Francia y el resultado electoral en Alemania. En EE.UU. las elevadas valoraciones y las expectativas de crecimiento de beneficios serán dos aspectos relevantes.

Con todo ello, a pesar de las elevadas incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. Además, el nivel de valoración de las pequeñas compañías ya recoge en gran medida su mayor sensibilidad a ciclo y a los tipos de interés, por lo que podrían destacar en un entorno de recortes de los mismos. En este sentido, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera persigue el mayor equilibrio posible a nivel regional y estilos, mitigando, de esa manera, el efecto de la previsible volatilidad de los mercados.

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
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	2.824	0,41	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LAB.FARM.ROVI	EUR	1.252	0,18	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	2.223	0,32	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.475	0,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.774	1,27	0	0,00
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		8.774	1,27	0	0,00
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		8.774	1,27	0	0,00
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
FR001400TL40 - ACCIONES LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	277	0,04	0	0,00
GB0001859296 - ACCIONES VISTRY GROUP PLC	GBP	1.693	0,24	0	0,00
NO0010209331 - ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING	NOK	2.373	0,34	0	0,00
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV-DUTCH C	EUR	1.278	0,18	0	0,00
FI4000197934 - ACCIONES TOKMANNI GROUP CORP	EUR	1.365	0,20	0	0,00
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	1.845	0,27	0	0,00
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	1.530	0,22	0	0,00
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	3.052	0,44	0	0,00
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	3.276	0,47	0	0,00
IT0005054967 - ACCIONES RAI WAY SPA	EUR	1.086	0,16	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	2.032	0,29	0	0,00
FI4000507124 - ACCIONES PUUILO OYJ	EUR	1.279	0,18	0	0,00
IE00BF2NR112 - ACCIONES GREENCOAT RENEWABLES	EUR	2.040	0,29	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.625	0,23	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	1.418	0,20	0	0,00
GB00BL6NGV24 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	1.817	0,26	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	1.283	0,19	0	0,00
IE00BJMZDW83 - ACCIONES DALATA HOTEL GROUP P	EUR	1.739	0,25	0	0,00
FI4000571013 - ACCIONES CARGOTEC OYJ-B SHARE	EUR	1.159	0,17	0	0,00
AT0000641352 - ACCIONES CA IMMOBILIEN ANLAGE	EUR	1.532	0,22	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	1.862	0,27	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	1.785	0,26	0	0,00
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	1.558	0,22	0	0,00
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	2.044	0,30	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1.707	0,25	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.489	0,22	0	0,00
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON NV	EUR	1.037	0,15	0	0,00
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	3.185	0,46	0	0,00
FI4000552526 - ACCIONES MANDATUM OYJ	EUR	1.703	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.721	0,39	0	0,00
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	2.478	0,36	0	0,00
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.345	0,19	0	0,00
FI0009014575 - ACCIONES METSO CORP	EUR	1.912	0,28	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	3.365	0,49	0	0,00
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	1.525	0,22	0	0,00
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	1.386	0,20	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	1.605	0,23	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	2.788	0,40	0	0,00
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	2.546	0,37	0	0,00
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	1.262	0,18	0	0,00
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.710	0,25	0	0,00
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	1.350	0,19	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	1.640	0,24	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	3.070	0,44	0	0,00
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	2.046	0,30	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES INEMETSCHKE SE	EUR	1.258	0,18	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	1.756	0,25	0	0,00
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	2.057	0,30	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	1.991	0,29	0	0,00
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	2.090	0,30	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC -A	EUR	3.795	0,55	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	1.336	0,19	0	0,00
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	1.776	0,26	0	0,00
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	1.083	0,16	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	2.087	0,30	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.419	0,49	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	1.996	0,29	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	2.443	0,35	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	1.970	0,28	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	1.476	0,21	0	0,00
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ-CLASS B	EUR	1.490	0,22	0	0,00
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	1.998	0,29	0	0,00
IT0004764699 - ACCIONES BRUNELLO CUCINELLI	EUR	1.457	0,21	0	0,00
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	2.110	0,30	0	0,00
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	1.612	0,23	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	3.227	0,47	0	0,00
FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL + SADIR	GBP	451	0,07	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG ORD	EUR	1.451	0,21	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR S.A.	EUR	2.191	0,32	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	2.015	0,29	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.991	0,29	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	2.148	0,31	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1.702	0,25	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	2.502	0,36	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	2.526	0,36	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.251	0,18	0	0,00
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	1.862	0,27	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	1.866	0,27	0	0,00
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND CO	GBP	1.334	0,19	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	2.196	0,32	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	1.903	0,27	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	2.153	0,31	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	1.525	0,22	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	473	0,07	0	0,00
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.357	0,34	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	2.207	0,32	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	2.925	0,42	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	1.201	0,17	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.254	0,18	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN SA	EUR	2.329	0,34	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	1.760	0,25	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	2.026	0,29	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	3.000	0,43	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	1.484	0,21	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE SA	EUR	2.016	0,29	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	2.312	0,33	0	0,00
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	2.688	0,39	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.518	0,22	0	0,00
NL0015002AH0 - ACCIONES HAVAS B.V.	EUR	298	0,04	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	2.984	0,43	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	2.707	0,39	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	2.655	0,38	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1.612	0,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.291	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		198.409	28,61	0	0,00
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		198.409	28,61	0	0,00
LU0195949473 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLE SM M	EUR	6.247	0,90	6.255	0,95
LU1017642494 - PARTICIPACIONES UBS LUX MID CAPS EUR	EUR	6.567	0,95	6.503	0,98
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EUR.	EUR	7.517	1,09	7.916	1,20
LU2076840235 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EUR.SUS SMA	EUR	13.414	1,94	13.367	2,02
LU0294427389 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR SMALL CA	EUR	0	0,00	11.420	1,73
IE00B02KXL92 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX M	EUR	34.862	5,04	33.851	5,13
LU1915587312 - PARTICIPACIONES FID.EURP.SM.COM IA E	EUR	12.947	1,87	13.186	2,00
LU0219424305 - PARTICIPACIONES MFS MER-EUR SM COS I	EUR	8.232	1,19	8.074	1,22
LU048987326 - PARTICIPACIONES MANDARINE UNIQUE S/M	EUR	8.051	1,16	8.202	1,24
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVENIR MID CA	EUR	0	0,00	9.929	1,50
LU1920216006 - PARTICIPACIONES ELEVA LEADERS SMALL&	EUR	8.077	1,17	8.139	1,23
LU1366712351 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ARCHER M	EUR	19.512	2,82	18.984	2,87
LU1932939488 - PARTICIPACIONES THREANEEDLE LUX PAN	EUR	14.067	2,03	14.375	2,18
LU1725388190 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. I2	EUR	4.235	0,61	4.570	0,69
LU2258565246 - PARTICIPACIONES CAND.SUS.EQ.EUR SM&M	EUR	10.820	1,56	10.874	1,65
LU0196034663 - PARTICIPACIONES JANUS HND HRZN PAN E	EUR	15.889	2,30	16.630	2,52
LU0957801565 - PARTICIPACIONES THREANEEDLE LUX PAN	EUR	0	0,00	9.561	1,45
DE000A0D8QZ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	3.391	0,49	33.893	5,13
FR0010247783 - PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	0	0,00	15.798	2,39
FR0013343100 - PARTICIPACIONES DNCA AC SML&MID CAP	EUR	12.259	1,77	12.645	1,91
FR0013276334 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	9.463	1,37	9.664	1,46
FR0013284536 - PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	9.036	1,31	9.569	1,45
IE00BKWQM75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	16.528	2,39	16.469	2,49
LU0671493277 - PARTICIPACIONES UBS ETF FUND SOL.SIC	EUR	9.121	1,32	9.552	1,45
LU0306632687 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	13.743	1,99	13.205	2,00
LU0568606817 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	13.936	2,01	14.137	2,14
FR0013111382 - PARTICIPACIONES IECHIQUIER ENTREPREN.	EUR	0	0,00	10.094	1,53
IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	9.966	1,44	9.524	1,44
LU032253906 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	78.694	11,37	78.843	11,94
LU0212179997 - PARTICIPACIONES BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	11.666	1,68	11.406	1,73
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	31.765	4,59	32.344	4,90
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	56.231	8,12	57.125	8,65
LU1598689153 - PARTICIPACIONES AM.EMU SM CAP ESG NE	EUR	0	0,00	22.248	3,37
TOTAL IIC		446.237	64,48	558.353	84,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		644.646	93,09	558.353	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		653.420	94,36	558.353	84,54

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 SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 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)

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 390.000.000,00 euros y un rendimiento total de 50.750,00 euros.