

KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2020

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 Internacional

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

Descripción general

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

El fondo invertirá más del 50% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo buscará oportunidades e invertirá mayoritariamente en compañías que se benefician de tendencias duraderas que supongan cambios relevantes a nivel social, político, económico o tecnológico. Las tendencias que pueden suponer un cambio sustancial en la manera de producir y de consumir serían, entre otras: crecimiento digital relacionado con teletrabajo, energías sostenibles, abastecimiento de agua, envejecimiento, atención sanitaria universal... Además de criterios financieros, el fondo tendrá en cuenta criterios socialmente responsables, sin que sean determinantes.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil, divisas, sectores o países (incluidos emergentes).

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo, duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,01	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	2,51	2,25	3,73

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	57.825.005,84	55.022.454,91
Nº de Partícipes	96.168	95.403
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	428.893	7,4171
2024	536.829	7,0832
2023	670.013	6,4144
2022	740.355	6,0669

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,71	5,48	4,92	-1,92	-3,53	10,43	5,73	-20,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	10-10-2025	-4,08	04-04-2025	-3,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,68	01-10-2025	2,68	12-05-2025	3,56	16-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,19	8,68	7,56	16,57	9,83	9,04	9,44	16,33	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	16,79	11,65	9,51	26,63	14,78	11,15	10,84	17,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,00	8,00	8,25	8,29	8,36	8,19	9,08	9,41	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,35	0,37	0,39	0,38	1,56	1,56	1,55	0,91

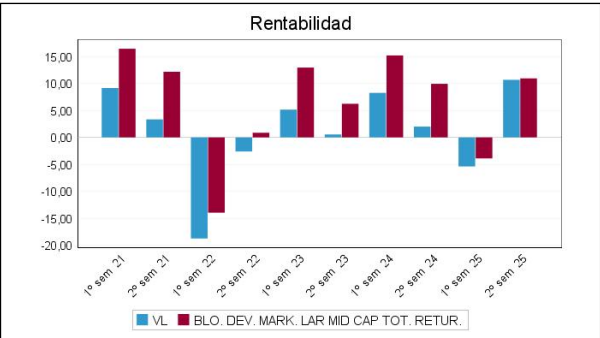
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.201.290	392.384	0,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.514.151	95.673	0,92
Renta Fija Mixta Internacional	774.760	69.423	1,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.818.022	123.985	2,77
Renta Variable Euro	2.049.721	299.249	7,72
Renta Variable Internacional	5.580.646	649.316	9,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	190.796	5.720	3,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	646.609	92.983	-3,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.188.872	38.753	0,80
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	952.698	19.514	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.976.388	78.101	0,58
Total fondos	27.893.953	1.865.101	3,08

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	383.480	89,41	350.349	95,01
* Cartera interior	11.431	2,67	10.922	2,96
* Cartera exterior	372.049	86,75	339.427	92,05
* 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)	42.708	9,96	17.043	4,62
(+/-) RESTO	2.706	0,63	1.345	0,36
TOTAL PATRIMONIO	428.893	100,00 %	368.737	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	368.737	536.829	536.829	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,27	-33,49	-30,02	-114,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,00	-5,38	3,91	-269,36
(+) Rendimientos de gestión	10,54	-4,82	5,00	-299,21
+ Intereses	0,05	0,08	0,13	-35,32
+ Dividendos	0,27	0,36	0,64	-30,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,75	-1,57	1,93	-317,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,51	-0,26	-150,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,18	-2,96	2,79	-290,00
± Otros resultados	0,00	-0,21	-0,22	-100,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,13	-7,72
- Comisión de gestión	-0,40	-0,47	-0,87	-22,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	902,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,37
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,14	155,21
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	32.882,66
+ 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	0,03	0,00	0,03	32.882,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	428.893	368.737	428.893	

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

3. Inversiones financieras

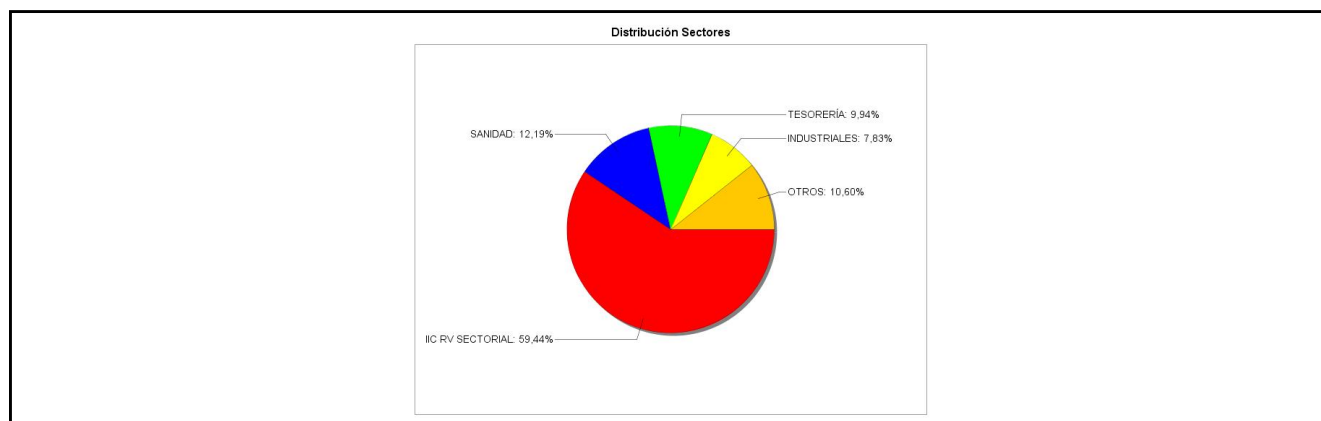
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	11.431	2,66	10.922	2,96
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	11.431	2,66	10.922	2,96
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	11.431	2,66	10.922	2,96
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	117.126	27,32	103.731	28,14
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	117.126	27,32	103.731	28,14
TOTAL IIC	254.923	59,43	235.711	63,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	372.049	86,75	339.442	92,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	383.480	89,41	350.364	95,00

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 260320	33.717	Inversión
Total subyacente renta variable		33717	
TOTAL OBLIGACIONES		33717	

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 312616 del 22/07/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación de la comunicación por Hecho Relevante de fecha 29.04.2025 en relación con los fondos afectados por la nueva fase de recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero.</p> <p>Hecho relevante 312695 del 30/07/2025</p> <p>Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC</p> <p>Reducción comisión de gestión IIC 5462</p> <p>Hecho relevante 313048 del 10/09/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 5462</p> <p>Hecho relevante 313049 del 10/09/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 5462</p> <p>Hecho relevante 313546 del 05/11/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 5462</p> <p>Hecho relevante 314096 del 18/12/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2025</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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Partícipe 1: 23,38% s/ Patrimonio (100.275.297,24 euros).

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.977.984,18 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 945,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 55,09 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 198.624,78 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 de 2025 ha estado marcado por la progresiva normalización del contexto de riesgos que había tensionado a los mercados en primavera, con la agenda arancelaria de EEUU transitando desde anuncios disruptivos hacia prórrogas y acuerdos bilaterales que han reducido la incertidumbre y permitido que los activos de riesgo consoliden el tramo alcista acumulado en el año. En política monetaria, se acentuó la divergencia: la Reserva Federal reanudó los recortes en septiembre y volvió a bajar los tipos en octubre y diciembre, mientras el BCE, tras el ciclo de bajadas acumulado hasta junio, optó por mantener el tipo de depósito en el 2,0% durante el resto del periodo a la espera de nuevas proyecciones y de la evolución de las tensiones comerciales. Por su parte, el Banco de Japón culminó en diciembre una nueva subida de tipos al confirmar la persistencia de presiones salariales y de precios, avanzando en la normalización monetaria. En este marco, los activos de riesgo ofrecieron un comportamiento constructivo. En renta variable, el semestre terminó con balances positivos en la mayoría de los grandes índices, con un liderazgo todavía vinculado a la temática de inteligencia artificial y a la mejora de las condiciones financieras. Destacaron los avances del S&P 500 (+10,32% en el periodo), el Nasdaq 100 (~+19,0%), el Eurostoxx 50 (+9,17%), el Ibex 35 (~+24,2%) y el Nikkei (+24,3%), apoyados en el giro de la Fed y en la normalización de los temores comerciales. Por otro lado, los activos emergentes volvieron a exhibir mejor comportamiento relativo frente a los desarrollados, con el MSCI Emerging anotando subidas de más del 14% en USD

a cierre de ejercicio. En renta fija soberana, la parte corta recogió mejor el giro acomodaticio: el Treasury a 2 años terminó diciembre en torno al 3,47% y el 10 años en el 4,18%, con la curva ya desinvertida y con pendiente positiva; en la zona euro, el bund a 10 años cerró cerca del 2,85% y la periferia consolidó un estrechamiento notable, con el diferencial BTP-Bund alrededor de 65–70 pb, niveles no vistos desde 2009. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses cerraba el periodo en niveles de 2,04%. En crédito, el apetito por riesgo mejoró y los diferenciales high yield europeos —iTraxx Crossover 5Y— finalizaron el periodo en la zona de 240–250 pb, dentro de rangos compatibles con un crecimiento moderado y una siniestralidad contenida. En divisas, el euro se apreció de forma ordenada frente al dólar durante el año, llegando a tocar 1,18 en septiembre y cerrando 2025 cerca de 1,175, mientras que el yen volvió a depreciarse en el tramo final con el USD/JPY moviéndose de nuevo en medias mensuales próximas a 156, en un contexto de Banco de Japón paciente y expectativas fiscales expansivas. En el plano geopolítico, los episodios de tensión en Oriente Medio introdujeron repuntes transitorios en el crudo y en los activos de cobertura, pero su efecto macro y de mercado resultó acotado al no materializarse interrupciones duraderas de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera mantuvo su enfoque en renta variable global, con especial atención a salud y tecnología. Se incrementaron posiciones en compañías farmacéuticas y biotecnológicas, mientras se redujo exposición en consumo discrecional europeo. También se reforzó la inversión en infraestructuras y energías renovables, buscando estabilidad y sostenibilidad. Se realizaron ajustes tácticos en futuros para cubrir riesgos y se consolidó la diversificación geográfica entre Norteamérica y Europa.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido de 10,68%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 10,94%. Ha destacado el buen comportamiento de los activos relacionados con el sector salud, ecología y tecnología. Las posiciones en infraestructuras han mostrado un comportamiento más moderado. La composición del índice es 100% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return. 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 fondo ha tenido una subida en el número de participes de 765 y una rentabilidad neta del 10,68 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 60.156 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 428.893 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,72% (los gastos directos del fondo son 0,45% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,27%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido 7,6% superior a la de la media de la gestora (3,08%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera potencia sanidad y tecnología en EE.UU. con incrementos en Eli Lilly, Thermo Fisher y Fidelity Global Technology, y añade energía renovable con Vestas. Disminuye peso en Cellnex, American Tower y Palo Alto Networks, ajustando exposición en industriales y software. Mantiene enfoque en sectores defensivos y sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en los siguientes derivados: Eurostoxx-50. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es aumentar exposición al índice. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 53,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 59,44% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock Asset Management Ireland Ltd, Fil Investment Management Luxembourg Sa, J Safra Sarasin Fund Management Luxembourg Sa.

Con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas al Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Como resultado de estas actuaciones, de naturaleza extraordinaria, se ha conseguido que tanto la Hacienda Pública de Dinamarca como la de Suecia procedan a la devolución de retenciones practicadas a este Fondo. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 52.556,25 euros y 32.856,32 euros respectivamente.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 8,68% frente al 11,65% 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 Enbridge Inc, Vestas Wind Systems AS, Cellnex Telecom S.A., Transurban Group, Vinci, Getlink SE, Republic Services, Inc., Waste Management, Inc., American Tower Corp., Prologis Inc, Sanofi, Astrazeneca plc, Danaher Corp., Vertex Pharmaceuticals, Inc., Iberdrola S.A., National Grid Plc, American Water Works Co. Inc., Exelon 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 Ferrovial S.E., Schneider Electric SE, Xylem Inc, Abbvie Inc, Gilead Sciences, Inc., Lilly(Eli) & Co, Merck & Co Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., Thermo Fisher Scientific Inc., Unitedhealth Group Inc, NextEra Energy Inc, Telefonaktiebolaget L M Ericsson, Palo Alto Networks Inc, 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 4.149,74 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, JP Morgan, Morgan Stanley y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 8.672,72 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, esperamos que la evolución de los mercados siga marcada por la moderación en las políticas monetarias y la persistencia de cierta incertidumbre geopolítica. No esperamos movimientos bruscos en los tipos de interés, lo que debería favorecer un entorno estable para activos diversificados. Las posiciones actuales, con exposición global y sesgo hacia sectores defensivos y temáticas sostenibles, encajan bien en este escenario, donde la búsqueda de calidad y resiliencia seguirá siendo clave.

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
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.459	1,04	3.615	0,98
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.621	0,84	4.349	1,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.352	0,78	2.957	0,80
TOTAL RV COTIZADA		11.431	2,66	10.922	2,96
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		11.431	2,66	10.922	2,96
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		11.431	2,66	10.922	2,96
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
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	4.443	1,04	4.279	1,16
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	3.505	0,82	3.881	1,05
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	6.289	1,47	3.450	0,94
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	2.952	0,69	2.788	0,76
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	3.093	0,72	3.286	0,89
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	3.534	0,82	4.434	1,20
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	3.368	0,79	2.903	0,79
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	5.290	1,23	4.549	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	6.277	1,46	4.377	1,19
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	3.545	0,83	2.870	0,78
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	4.662	1,09	3.160	0,86
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	2.964	0,69	3.436	0,93
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	3.152	0,73	3.271	0,89
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	5.233	1,22	4.294	1,16
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	3.121	0,73	2.955	0,80
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	3.969	0,93	3.738	1,01
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	3.695	0,86	3.616	0,98
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	4.214	0,98	4.391	1,19
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	4.063	0,95	3.657	0,99
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	3.828	0,89	3.507	0,95
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	4.820	1,12	4.633	1,26
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.285	0,77	3.265	0,89
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	4.822	1,12	3.614	0,98
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	4.281	1,00	3.094	0,84
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	3.528	0,82	3.502	0,95
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.682	1,09	3.495	0,95
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.712	0,87	2.910	0,79
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.768	0,65	2.885	0,78
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	4.028	0,94	3.491	0,95
TOTAL RV COTIZADA		117.126	27,32	103.731	28,14
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		117.126	27,32	103.731	28,14
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORL	EUR	10.139	2,36	8.840	2,40
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP PAR.DISRUP.TEC.I	EUR	15.778	3,68	14.428	3,91
LU0317020203 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO V	USD	12.030	2,80	8.300	2,25
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL SUST.INF.	EUR	12.487	2,91	12.094	3,28
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR.HEA	EUR	13.731	3,20	12.253	3,32
LU1668149443 - PARTICIPACIONES FIDELITY SUSTAINABLE	EUR	12.869	3,00	11.812	3,20
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS	USD	9.944	2,32	9.666	2,62
LU1681048630 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOB LUX	EUR	9.135	2,13	8.233	2,23
LU2092974778 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE GLOBAL	EUR	16.042	3,74	14.612	3,96
LU1642889601 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL TECH	EUR	16.839	3,93	14.911	4,04
LU2427703074 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE E I1	EUR	7.419	1,73	7.029	1,91
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS EQ TEC DI I1	USD	16.664	3,89	15.629	4,24
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES FTGF CLEARBRIDGE INF	EUR	16.914	3,94	16.224	4,40
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	16.029	3,74	15.454	4,19
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO FINTECH I EUR	EUR	8.297	1,93	8.960	2,43
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	7.133	1,66	7.165	1,94
LU1466055321 - PARTICIPACIONES DWS INV.GL.INF. IC	EUR	12.679	2,96	12.541	3,40
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	11.400	2,66	10.853	2,94
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	16.272	3,79	15.243	4,13
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	13.119	3,06	11.465	3,11
TOTAL IIC		254.923	59,43	235.711	63,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		372.049	86,75	339.442	92,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		383.480	89,41	350.364	95,00

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 devengada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 3.726 miles de euros, desglosada en 3.490 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 236 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 59, 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 1.281 miles de euros. De esta cifra 909 miles de euros corresponden a ocho personas con puesto directivo (7 a cierre de ejercicio), desglosado en 813 miles de euros de remuneración fija (incluida la aportación empresarial a la EPSV) y 96 miles de euros de remuneración variable devengada en 2025 y 372 miles de euros a siete personas (6 a cierre de ejercicio), de los que 352 miles de euros corresponden a la

remuneración fija (incluida la aportación a la EPSV) y 20 miles de euros a la remuneración variable devengada en 2025. El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de personas empleadas. 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. 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 y a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula. Asimismo, existe un peso máximo de los indicadores de negocio aplicable a las personas que ejercen funciones de control.

Respecto del método de cálculo de la remuneración variable, se toman en consideración tanto criterios asociados a la evolución de cada departamento como la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (evolución del patrimonio, del margen y de la rentabilidad de los vehículos gestionados, así como métricas asociadas al Grupo Económico al que pertenece la Sociedad) y no financieros (grado de cumplimiento de los objetivos relacionados con ISR y específicos de cada departamento, así como evaluación del desempeño individual), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a la naturaleza del mismo. Anualmente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones analiza y evalúa la propuesta de remuneración variable y, posteriormente, ésta se presenta al Consejo de Administración para su aprobación.

En 2021 y 2024 vencieron dos planes complementarios de retribución variable a largo plazo que incluían a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondiente 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 2025 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 2025-2027, 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 2025 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 68 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.