

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 2922

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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,35	0,45	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,45	2,21	3,70

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	939.056,07	790.739,08	580	463	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	67.689.258,72	79.037.194,40	96.168	95.403	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	8.647	5.948	6.319	6.287
CLASE CARTERA	EUR	658.923	686.385	441.253	284.724

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	9,2079	7,8091	7,6775	6,9926
CLASE CARTERA	EUR	9,7345	8,1890	7,9862	7,2148

(*)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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	17,91	3,51	0,44	9,24	3,82	1,71	9,79	-20,83	4,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	18-11-2025	-5,01	04-04-2025	-4,15	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	10-11-2025	3,45	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,64	8,76	9,19	20,51	13,01	10,98	13,06	20,77	25,85
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	14,75	9,51	9,67	21,84	15,17	11,21	13,63	21,64	28,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,07	9,07	9,91	9,91	10,05	12,50	12,44	12,20	9,72

(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)	1,84	0,45	0,46	0,46	0,46	2,00	2,10	2,04	2,04

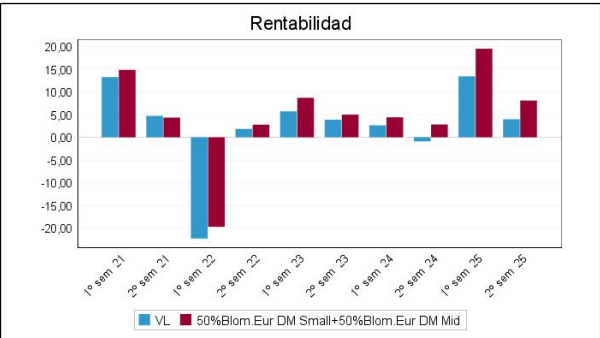
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	18,87	3,72	0,65	9,46	4,03	2,54	10,69	-20,19	4,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	18-11-2025	-5,00	04-04-2025	-4,15	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	10-11-2025	3,45	10-04-2025	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,64	8,76	9,19	20,51	13,01	10,98	13,06	20,77	25,85
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	14,75	9,51	9,67	21,84	15,17	11,21	13,63	21,64	28,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,01	9,01	9,84	9,84	9,98	12,44	12,38	12,14	12,25

(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.

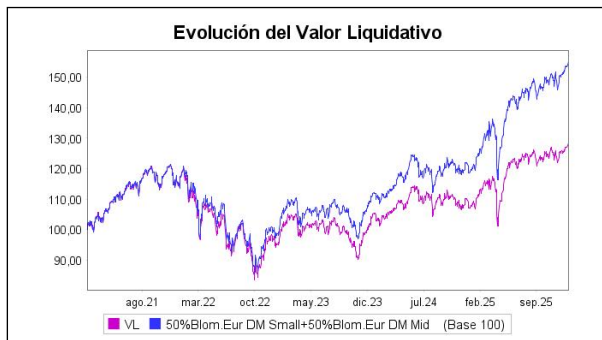
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,25	0,25	0,26	0,26	1,19	1,29	1,23	1,49

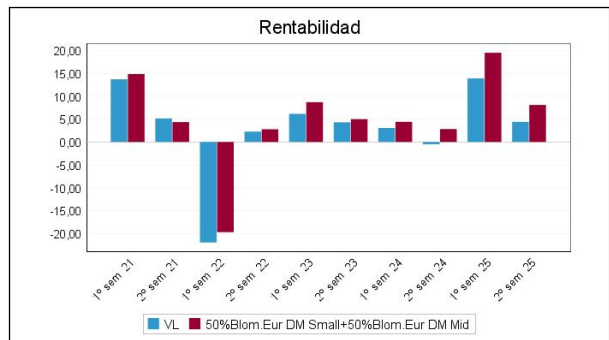
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	610.503	91,45	706.340	94,93
* Cartera interior	27.961	4,19	13.737	1,85
* Cartera exterior	582.542	87,26	692.604	93,09
* 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)	52.772	7,91	33.811	4,54
(+/-) RESTO	4.295	0,64	3.876	0,52
TOTAL PATRIMONIO	667.570	100,00 %	744.027	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	744.027	692.333	692.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,51	-5,85	-20,49	155,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,12	13,08	17,07	-67,55
(+) Rendimientos de gestión	4,51	13,53	17,90	-65,72
+ Intereses	0,05	0,08	0,13	-28,66
+ Dividendos	0,38	0,99	1,36	-60,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	5,13	7,80	-45,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	0,32	0,65	9,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,03	7,02	7,96	-84,86
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	499,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,45	-0,84	-13,38
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	4,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,18	-58,18
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-75,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-76,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-5,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	667.570	744.027	667.570	

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

3. Inversiones financieras

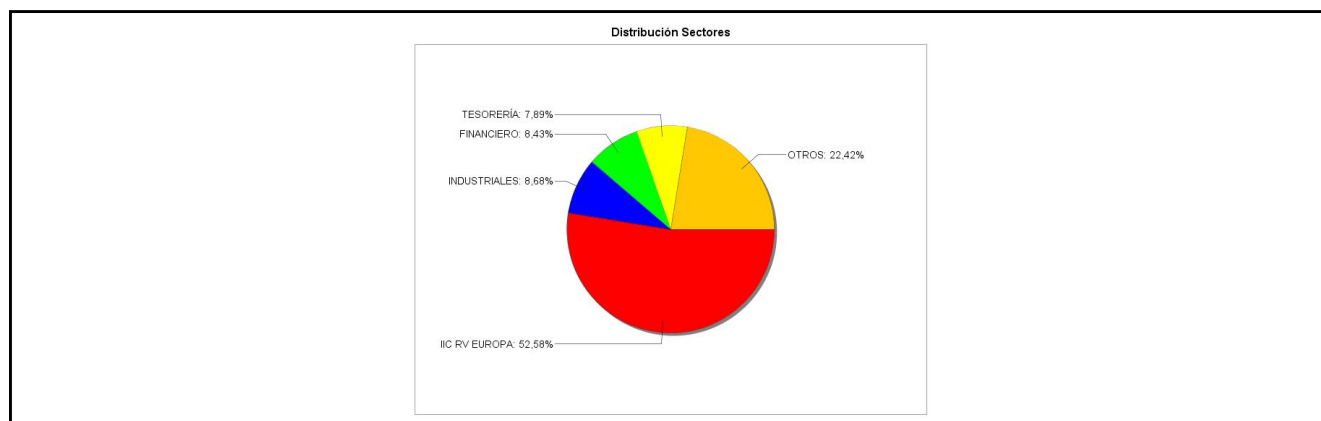
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	27.961	4,20	13.737	1,86
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	27.961	4,20	13.737	1,86
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	27.961	4,20	13.737	1,86
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	231.536	34,66	283.565	38,10
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	231.536	34,66	283.565	38,10
TOTAL IIC	351.006	52,58	409.082	54,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	582.542	87,24	692.647	93,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	610.503	91,44	706.384	94,93

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	42.551	Inversión
Total subyacente renta variable		42551	
TOTAL OBLIGACIONES		42551	

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 312615 del 22/07/2025

Otros hechos relevantes

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.

Hecho relevante 314095 del 18/12/2025

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2025

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: 22,92% s/ Patrimonio (153.006.997,34 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.386.884,52 euros, suponiendo un 0,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es

22.628.220,03 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 20.284,45 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 95,05 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 371.425,69 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 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 realizó movimientos en Europa, aumentando posiciones en compañías industriales y tecnológicas, mientras incorporó valores del sector consumo discrecional. Se redujo exposición inmobiliaria y se ajustaron participaciones en aseguradoras y servicios públicos. El rebalanceo buscó mayor equilibrio entre sectores defensivos y oportunidades en mid y small caps, apoyado en ETFs regionales. La estrategia mantuvo diversificación y adaptó coberturas para responder a la volatilidad del mercado europeo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 3,97%, y de la clase cartera de 4,39%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 8,08%. La composición del índice es 50% Bloomberg Eurozone DM Small Caps Net TR + 50%Bloomberg Eurozone DM Mid Cap Net TR. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. Los fondos en los que se ha invertido han quedado, de media y con gran dispersión, rezagados respecto al índice de referencia. Cabe destacar el mal comportamiento del Aberdeen European Smaller Companies, el MFS Meridian European Smaller Companies y el Eleva Leaders SM Cap Europe. En el lado positivo cabe mencionar al fondo BNP Europe Small Caps y al Ishares MSCI EMU Mid Cap. En lo que a las inversiones de contado se refiere el posicionamiento en valores de los sectores financieros o industriales han respaldado el comportamiento del fondo, mientras que las posiciones en los sectores de consumo básico y comunicaciones, lastraban al mismo .

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 95.866 a 96.748, correspondiendo 96.168 a la clase cartera y 580 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 76.457 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 667.570 miles de euros, correspondiendo 658.923 miles de euros a la clase cartera y 8.647 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,97% para la clase estándar y del 4,39% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,91% (los gastos directos del fondo son 0,73% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,18%) para la clase estándar y de un 0,5% (los gastos directos del fondo son 0,32% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,18%) para la clase cartera.

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

Las rentabilidades de la clase estándar y clase cartera han sido respectivamente un 0,89% superior y un 1,31% 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 amplía Europa con aumentos en Acerinox, Amadeus e Indra, reforzando industria y tecnología. Reduce posiciones en AENA, Vonovia y British Land, ajustando inmobiliario y servicios. Mantiene equilibrio entre consumo, energía y sanidad para diversificar el perfil en mercados europeos. En el lado de los fondos, se procedió a la venta total de los siguientes IICs: ELEVA LEADERS SMALL&MID CAP EUROP I, LAZARD SMALL CAPS EURO SRI -T, MANDARINE UNIQ S/M C EUR I, MFS MER EUROPE SM COS I1 EUR y STAND LF-EUR SMALL CO-D EUR

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 25,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 52,58% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock Asset Management Ireland Ltd, Dws Investment S.a. (eff).

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 8,76% frente al 9,51% 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 Rai Way S.p.A., Koninklijke KPN NV, Kerry Group Plc, Corbion N.V., Continental AG, Puuilo Plc, Michelin, Salvatore Ferragamo S.p.A., Moncler SPA, Repsol S.A., SBM Offshore N.V, Banco de Sabadell, S.A., Erste Group Bank AG, Bawag Group AG, Sofina SA, Ageas SA/NV, Sampo Plc, Mandatum Plc, Bank of Ireland Group Plc, Finecobank SpA, NN Group NV, ASR Nederland NV, ACS, Actividades de Construcción Y Servicios, S.A., Andritz AG, GEA Group AG, Rheinmetall AG, Wartsila Oyj Abp, Konecranes Oyj, Eiffage, Alstom, Legrand SA, Elis., Randstad NV, TKH Group NV, Aedifica SA, Warehouses De Pauw SA, Acerinox, Syensqo S.A., Heidelberg Materials AG, Covestro AG, Symrise AG, UPM-Kymmene Oyj, Compagnie de Saint-Gobain S.A., Kingspan Group Plc, IMCD N.V., UCB SA, Fagron NV, Fresenius SE & Co. KGaA, Orion OSJ, Fortum Oyj, Terna - Trasmissione Elettricità Rete Nazionale, EDP-Energías De Portugal S.A., Amadeus IT Group S.A., Indra Sistemas, Nokia Corp, ST Microelectronics, 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 Elisa Oyj, Publicis Groupe SA, Universal Music Group N.V., Heineken Holdings, Jeronimo Martins - S.G.P.S., S.A., D'ieteren Group, Accor, Kering, Brunello Cucinelli S.p.A., Societe Generale S.A., AIB Group Plc, Greencoat Renewables Plc, Unipol Assicurazioni S.p.A., Euronext N.V., Exor N.V., Ferrovial S.E., Metso Corp., Valmet Oyj, Bouygues, Bureau Veritas, Edenred SE, Eurofins Scientific S.E., Prysmian S.p.A., Grand City Properties S.A, Biomerieux, Recordati SpA, RWE AG, Veolia Environnement S.A., Nemetschek SE, Capgemini, ASM International NV, 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 5.268,62 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, BCA, JP Morgan y Morgan Stanley. El importe presupuestado para el próximo año es 39.676,95 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 un entorno marcado por la moderación en las políticas monetarias y cierta estabilidad tras las tensiones geopolíticas recientes. Aunque persisten riesgos, no anticipamos cambios bruscos en la actividad económica europea. La cartera, con presencia en sectores defensivos y de innovación, podría beneficiarse de una recuperación gradual y de la resiliencia en consumo e industria. Mantenemos una visión prudente pero constructiva ante un escenario de crecimiento moderado y volatilidad contenida.

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
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	3.908	0,59	4.515	0,61
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	3.475	0,52	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.049	0,46	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.593	0,24	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	3.172	0,48	1.905	0,26
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.892	0,43	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	4.477	0,67	4.073	0,55
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.139	0,32	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.255	0,49	3.243	0,44
TOTAL RV COTIZADA		27.961	4,20	13.737	1,86
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		27.961	4,20	13.737	1,86
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		27.961	4,20	13.737	1,86
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
IE00BD6JX574 - ACCIONES GLENVEAGH PROPERTIES	EUR	1.389	0,21	0	0,00
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	2.055	0,31	0	0,00
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.249	0,34	0	0,00
DE000AUM0V10 - ACCIONES AUMOVIO SE	EUR	582	0,09	0	0,00
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROP.SA	EUR	2.198	0,33	2.893	0,39
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	3.071	0,46	3.164	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0001859296 - ACCIONES VISTRY GROUP PLC	GBP	0	0,00	2.718	0,37
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV-DUTCH C	EUR	1.655	0,25	2.119	0,28
FI4000197934 - ACCIONES TOKMANNI GROUP CORP	EUR	0	0,00	2.180	0,29
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	1.620	0,24	1.883	0,25
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	2.251	0,34	2.398	0,32
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	3.535	0,53	4.422	0,59
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	2.967	0,44	3.749	0,50
IT0005054967 - ACCIONES RAI WAY SPA	EUR	1.905	0,29	1.842	0,25
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	2.501	0,37	5.112	0,69
FI4000507124 - ACCIONES PUULO OYJ	EUR	1.641	0,25	1.888	0,25
IE00BF2NR112 - ACCIONES GREENCOAT RENEWABLES	EUR	1.546	0,23	2.089	0,28
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.895	0,28	2.254	0,30
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	2.186	0,33	2.407	0,32
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	1.895	0,28	2.439	0,33
IE00BJMZDW83 - ACCIONES DALATA HOTEL GROUP P	EUR	0	0,00	2.225	0,30
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	2.526	0,38	3.148	0,42
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	0	0,00	2.358	0,32
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	2.210	0,33	2.184	0,29
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	1.842	0,28	1.924	0,26
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.028	0,30	2.322	0,31
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.610	0,24	1.908	0,26
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON NV	EUR	1.512	0,23	2.009	0,27
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	4.363	0,65	4.625	0,62
FI4000552526 - ACCIONES MANDATUM OYJ	EUR	2.677	0,40	2.870	0,39
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	2.431	0,36	3.126	0,42
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	4.104	0,61	4.560	0,61
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	2.685	0,40	3.612	0,49
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	2.760	0,41	3.385	0,45
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.643	0,25	2.014	0,27
FI0009014575 - ACCIONES METSO CORP	EUR	2.438	0,37	2.548	0,34
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	5.085	0,76	4.891	0,66
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	1.646	0,25	2.197	0,30
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	1.354	0,20	1.997	0,27
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	1.704	0,26	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	1.513	0,23	1.731	0,23
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	3.304	0,49	3.785	0,51
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	3.434	0,46
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	0	0,00	1.503	0,20
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	2.416	0,36	3.013	0,41
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	4.596	0,69	3.696	0,50
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	2.093	0,31	2.856	0,38
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHEK SE	EUR	1.711	0,26	2.267	0,30
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	2.390	0,36	2.885	0,39
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	1.663	0,25	1.929	0,26
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	2.464	0,37	2.717	0,37
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	2.697	0,40	3.153	0,42
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC -A	EUR	3.497	0,52	5.160	0,69
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	1.763	0,26	1.978	0,27
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	1.246	0,19	2.135	0,29
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	2.819	0,42	3.460	0,47
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.660	0,55	5.074	0,68
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	1.893	0,28	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	2.754	0,41	3.079	0,41
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	3.634	0,54	3.877	0,52
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	2.436	0,36	2.756	0,37
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	1.679	0,25	1.804	0,24
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	2.059	0,31	0	0,00
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ-CLASS B	EUR	3.071	0,46	2.502	0,34
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	2.229	0,33	2.393	0,32
IT0004764699 - ACCIONES BRUNELLO CUCINELLI	EUR	1.975	0,30	2.504	0,34
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	2.494	0,37	2.597	0,35
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	3.491	0,47
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	0	0,00	3.019	0,41
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	0	0,00	4.851	0,65
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	2.958	0,44	3.850	0,52
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	0	0,00	2.745	0,37
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR S.A.	EUR	2.710	0,41	3.343	0,45
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	0	0,00	2.758	0,37
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	3.775	0,57	2.989	0,40
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	2.404	0,36	3.142	0,42
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.694	0,40	2.737	0,37
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	3.703	0,55	4.356	0,59
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	3.000	0,45	3.590	0,48
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	3.088	0,46	2.652	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	1.242	0,19	1.811	0,24
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND CO	GBP	0	0,00	1.788	0,24
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	1.382	0,21	2.010	0,27
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	2.448	0,37	2.325	0,31
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	2.549	0,38	2.692	0,36
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.807	0,42	2.603	0,35
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	2.601	0,39	3.279	0,44
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	3.646	0,55	3.828	0,51
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	1.708	0,26	1.880	0,25
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.704	0,26	1.918	0,26
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	2.645	0,40	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN SA	EUR	3.133	0,47	3.872	0,52
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	0	0,00	2.110	0,28
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	2.369	0,35	2.604	0,35
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	3.767	0,56	4.459	0,60
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	2.540	0,38	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	2.025	0,30	2.092	0,28
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE SA	EUR	3.148	0,47	2.376	0,32
DE0007037129 - ACCIONES RWGE AG	EUR	3.201	0,48	3.285	0,44
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	2.223	0,33	0	0,00
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	3.710	0,56	4.227	0,57
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.300	0,34	2.594	0,35
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	3.053	0,46	4.017	0,54
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	3.348	0,45
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	3.284	0,49	4.118	0,55
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	3.022	0,45	3.609	0,49
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.883	0,43	3.444	0,46
TOTAL RV COTIZADA		231.536	34,66	283.565	38,10
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		231.536	34,66	283.565	38,10
LU2882334209 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST EXPLORER	EUR	12.222	1,83	15.162	2,04
LU2471129010 - PARTICIPACIONES DWS INVES ESG EUR IC	EUR	9.635	1,44	15.046	2,02
LU2076840235 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EUR.SUS SMA	EUR	14.615	2,19	14.362	1,93
IE00B02KXL92 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX M	EUR	19.765	2,96	18.691	2,51
LU1915587312 - PARTICIPACIONES FID.EURP.SM.COM IA E	EUR	12.597	1,89	13.354	1,79
LU0219424305 - PARTICIPACIONES MFS MER-EUR SM COS I	EUR	0	0,00	8.240	1,11
LU0489687326 - PARTICIPACIONES MANDARINE UNIQUE S/M	EUR	0	0,00	7.465	1,00
LU1920216006 - PARTICIPACIONES ELEVA LEADERS SMALL&	EUR	0	0,00	7.992	1,07
LU1366712351 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ARCHER M	EUR	19.819	2,97	19.571	2,63
LU1725388190 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. I2	EUR	5.406	0,81	5.029	0,68
LU0196034663 - PARTICIPACIONES JANUS HND HRZN PAN E	EUR	14.059	2,11	16.922	2,27
FR0013276334 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	8.575	1,28	10.878	1,46
FR0013284536 - PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	0	0,00	9.361	1,26
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	18.686	2,80	17.899	2,41
LU0671493277 - PARTICIPACIONES IUBS MSCI EMU SMALL C	EUR	22.104	3,31	21.616	2,91
LU0306632687 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	0	0,00	14.226	1,91
LU0568606817 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	12.150	1,82	15.349	2,06
IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	11.660	1,75	10.770	1,45
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	79.474	11,90	82.014	11,02
LU0212179997 - PARTICIPACIONES BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	13.682	2,05	12.492	1,68
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	16.168	2,42	15.103	2,03
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	60.388	9,05	57.539	7,73
TOTAL IIC		351.006	52,58	409.082	54,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		582.542	87,24	692.647	93,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		610.503	91,44	706.384	94,93

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 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 1.281 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.