

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1990

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores / mercados de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores / mercados de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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	0,08	0,00	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	2,35	2,05	3,59

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	1.051.691,06	951.040,97	698	576	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	50.627.735,73	67.196.779,02	71.397	95.410	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	7.551	6.278	4.617	4.232
CLASE CARTERA	EUR	393.686	431.198	374.507	336.678

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	7.1800	6.3001	5.4969	4.3546
CLASE CARTERA	EUR	7.7761	6.7458	5.8177	4.5567

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	13,97	6,76	7,15	9,93	-9,37	14,61	26,23	-13,17	16,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	18-11-2025	-7,28	07-04-2025	-8,69	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,73	06-10-2025	8,13	10-04-2025	7,96	06-08-2024		

(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 *díaria*

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	21,89	21,07	15,22	31,16	16,63	22,58	15,34	20,54	24,34
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
Nikkei 225 TOTAL RETURN	23,22	23,88	14,94	32,94	17,40	25,89	15,80	20,43	25,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,55	9,55	9,23	9,30	9,45	10,23	10,16	11,25	11,06

(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)	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	2,02	2,01	2,02

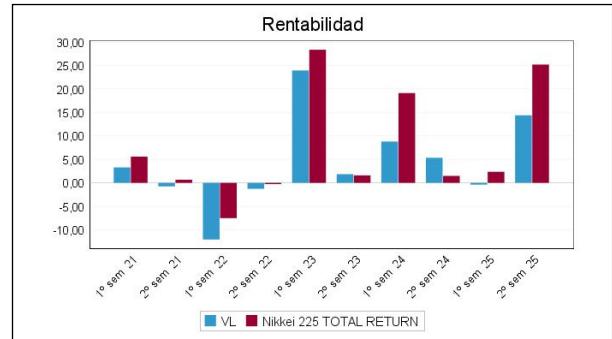
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	15,27	7,06	7,46	10,24	-9,11	15,95	27,67	-12,18	16,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	18-11-2025	-7,27	07-04-2025	-8,66	05-08-2024	
Rentabilidad máxima (%)	3,73	06-10-2025	8,13	10-04-2025	7,97	06-08-2024	

(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	21,89	21,07	15,22	31,16	16,63	22,57	15,34	20,54	24,34
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
Nikkei 225 TOTAL RETURN	23,22	23,88	14,94	32,94	17,40	25,89	15,80	20,43	25,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,45	9,45	9,13	9,20	9,35	10,14	10,08	11,17	11,61

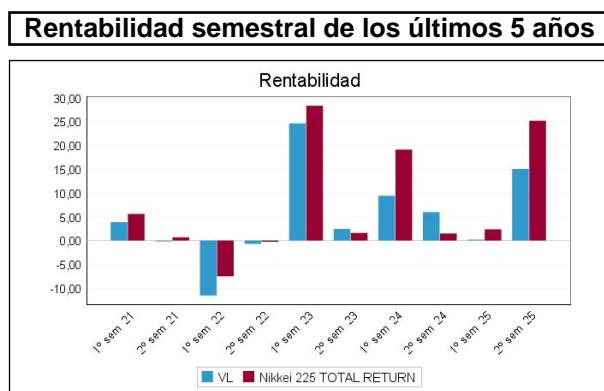
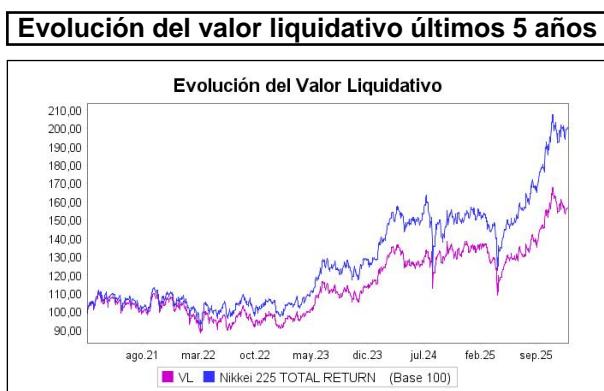
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,87	1,26

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

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



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	372.683	92,88	397.687	86,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	372.683	92,88	397.687	86,42
* 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)	26.739	6,66	57.658	12,53
(+/-) RESTO	1.815	0,45	4.815	1,05
TOTAL PATRIMONIO	401.237	100,00 %	460.159	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)	460.159	437.476	437.476	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,52	4,43	-24,96	-761,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,74	0,84	16,52	1.761,99
(+) Rendimientos de gestión	16,38	1,33	17,65	1.121,07
+ Intereses	0,08	0,10	0,18	-18,29
+ Dividendos	0,79	0,92	1,71	-15,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,13	-0,75	11,33	-1.707,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,67	1,20	3,86	119,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	-0,07	0,84	-1.397,58
± Otros resultados	-0,19	-0,07	-0,26	176,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,49	-1,14	29,60
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,78	1,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-20,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,74
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,05	-0,25	274,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.078,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	401.237	460.159	401.237	

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

3. Inversiones financieras

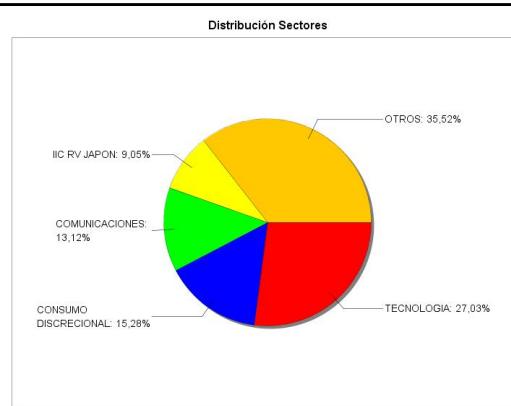
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	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	0	0,00	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	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
TOTAL RV COTIZADA	336.371	83,84	370.380	80,49
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	336.371	83,84	370.380	80,49
TOTAL IIC	36.324	9,05	27.081	5,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	372.694	92,89	397.461	86,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	372.694	92,89	397.461	86,38

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 periodo: 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
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 260312	16.483	Inversión
Total subyacente renta variable		16483	
TOTAL OBLIGACIONES		16483	

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 313351 del 13/10/2025

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reembolsos superiores al 20% del patrimonio en dos meses

Hecho relevante 314092 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: 27,49% s/ Patrimonio (110.300.140,02 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 206.525.648,32 euros, suponiendo un 0,24%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 178.831.793,61 euros, suponiendo un 0,20%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.773,46 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 1.836,24 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 215.881,81 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 relevantes en tecnología, incrementando participación en fabricantes de semiconductores y software, mientras redujo posiciones en consumo discrecional. Se añadieron valores en sanidad y comunicaciones para mejorar la diversificación. La estrategia se centró en Japón, con ajustes para equilibrar riesgos y aprovechar tendencias en innovación y sostenibilidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 14,39%, y de la clase cartera de 15,05%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 25,19%. La composición del índice es 100% Nikkei-225 Net Total Return. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. En este sentido, la posición en Advantest, Softbank, Tokyo Electron y Fanuc han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo. Por el contrario, la sobreponderación en Trend Micro y Ryohin Keikaku y la infraponderación en Toyota y Sumitomo Mitsui y han sido las principales fuentes detractoras de rentabilidad durante el periodo.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 95.986 a 72.095, correspondiendo 71.397 a la clase cartera y 698 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 58.922 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 401.237 miles de euros, correspondiendo 393.686 miles de euros a la clase cartera y 7.551 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 14,39% para la clase estándar y del 15,05% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% para la clase estándar y de un 0,44% 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 11,31% superior y un 11,97% 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 tecnología en Asia con incrementos en Tokyo Electron, Murata y Kyocera, y suma posiciones en consumo discrecional con Nitori. Disminuye peso en Fast Retailing, Softbank y Nintendo, ajustando telecomunicaciones y moda. Mantiene enfoque en innovación y sectores defensivos como sanidad y materiales.

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: Nikkei-225. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es aumentar exposición al índice. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 8,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 9,05% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las

gestionadas por Dws Investment S.a. (etf).

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 21,07% frente al 23,88% 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 Konami Group Corporation, M3, Inc., Bandai Namco Holdings Inc, Asahi Group Holdings Ltd., Ajinomoto Co. Inc, Itochu Corporation, Shiseido Company Limited, Seven & I Holdings Co., Ltd., NH Foods Ltd, Marubeni Corporation, Suzuki Motor Corp., Sekisui House Ltd., Bridgestone Corporation, Marui Group Co., Ltd., Yamaha Motor Co Ltd, Ryohin Keikaku Co. Ltd., Orix Corporation, MS&AD Insurance Group Holdings, Inc., Tokio Marine Holdings Inc, SMC Corporation, Ebara Corporation, Keyence Corporation, Komatsu Ltd, Secom Co. Ltd., Mitsubishi Electric Corporation, Yokogawa Electric Corporation, Recruit Holdings Co. Ltd., Mitsui Fudosan Co. Ltd., Mitsubishi Estate Company Limited, Shin-Etsu Chemical Co. Ltd., Nitto Denko Corporation, Otsuka Holdings Co.,Ltd., Olympus Corp., Daiichi Sankyo Co., Ltd., Terumo Corporation, Hoya Corporation, Astellas Pharma Inc., Advantest Corporation, Canon Inc., Seiko Epson Corp, Sony Group Corporation, Taiyo Yuden Co. Ltd, Screen Holdings Co. Ltd., TDK Corporation, Tokyo Electron Ltd, Trend Micro Incorporated, Nidec Corporation, Nintendo Co. Ltd, Fujitsu Limited, Minebea Mitsumi Inc., Murata Manufacturing Co. Ltd., Lasertec Corporation, 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 SoftBank Group Corp., KDDI Corp., Dentsu Group Inc, Nexon Co Ltd, Kao Corporation, Kikkoman Corporation, Aeon Co. Ltd., Mitsubishi Corporation, Oriental Land Co. Ltd., Sumitomo Electric Industries Ltd., Daiwa House Industry Co. Ltd, Denso Corporation, Nitori Holdings Co., Ltd., Fast Retailing Co. Ltd., Subaru Corporation, Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd., Yamaha Corporation, Japan Exchange Group Inc., Credit Saison Co Ltd, Omron Corporation, Comsys Holdings Co, Sumitomo Corporation, Japan Airlines Company Ltd., Hitachi Construction Machinery Co. Ltd, Hitachi Ltd., Fanuc Corporation, Yaskawa Electric Corporation, Sumitomo Realty & Development Co Ltd, Toyota Tsusho Corporation, Nissan Chemical Corporation, Mitsui & Co. Ltd, Eisai Co Ltd, Shionogi & Co. Ltd., Chugai Pharmaceutical Co Ltd, Kyocera Corporation, Fujifilm Holdings Corp., 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 37.946,77 euros, siendo los principales proveedores BCA, JP Morgan, Morgan Stanley, Santander y Kutxabank Investment. El importe presupuestado para el próximo año es 24.371,42 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A futuro cercano, se espera que la evolución del mercado esté marcada por la moderación en las políticas monetarias y cierta estabilidad tras las tensiones geopolíticas recientes. La cartera, con exposición a sectores defensivos y áreas ligadas a innovación, podría beneficiarse de un entorno de crecimiento gradual y demanda sostenida. No esperamos cambios bruscos, aunque la volatilidad seguirá presente, por lo que la diversificación actual ofrece un posicionamiento adecuado para afrontar escenarios mixtos.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		0	0,00	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
JP3433500000 - ACCIONES SOCIONEXT INC	JPY	792	0,20	0	0,00
JP3832500006 - ACCIONES BAYCURRENT INC	JPY	184	0,05	0	0,00
JP3955800002 - ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO	JPY	805	0,20	0	0,00
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	2.206	0,55	2.725	0,59
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	954	0,24	1.424	0,31
JP3976300008 - ACCIONES RYOHIN KEIKAKU CO LT	JPY	1.613	0,40	2.310	0,50
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	1.660	0,41	2.049	0,45
JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP	JPY	3.772	0,94	3.303	0,72
JP3921290007 - ACCIONES MERCARI INC	JPY	0	0,00	1.041	0,23
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	783	0,20	920	0,20
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GR.	JPY	875	0,22	990	0,22
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORPORATION	JPY	2.160	0,54	2.767	0,60
JP3756100008 - ACCIONES NITORI HOLDINGS CO	JPY	2.010	0,50	2.413	0,52
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONIC C	JPY	0	0,00	637	0,14
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	1.048	0,26	1.172	0,25
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	155	0,04	171	0,04
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	2.256	0,56	2.260	0,49
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	1.262	0,31	1.721	0,37
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	189	0,05	252	0,05
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	3.134	0,78	4.959	1,08
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.681	0,67	3.011	0,65
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	2.054	0,51	2.016	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	848	0,21	1.068	0,23
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	3.963	0,99	5.439	1,18
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	2.481	0,62	1.640	0,36
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	2.086	0,52	2.198	0,48
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO	JPY	0	0,00	165	0,04
JP3902000003 - ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	0	0,00	916	0,20
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.365	0,34	1.567	0,34
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	2.215	0,55	2.288	0,50
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	980	0,24	1.064	0,23
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	189	0,05	885	0,19
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	JPY	816	0,20	0	0,00
JP3906000009 - ACCIONES IMINEBEA MITSUMI INC	JPY	827	0,21	0	0,00
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	230	0,06	184	0,04
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	1.892	0,47	1.462	0,32
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	192	0,05	155	0,03
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	2.913	0,73	3.545	0,77
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	268	0,07	270	0,06
JP3743000006 - ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	207	0,05	171	0,04
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	848	0,21	1.072	0,23
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	1.773	0,44	1.725	0,37
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	1.988	0,50	1.943	0,42
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	3.696	0,92	2.247	0,49
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	2.261	0,56	2.643	0,57
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	5.637	1,40	7.625	1,66
JP3551520004 - ACCIONES IDENTSU INC	JPY	1.797	0,45	2.078	0,45
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	884	0,22	1.183	0,26
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.221	0,30	1.624	0,35
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	1.653	0,41	1.546	0,34
JP3347200002 - ACCIONES ISHIONOGI & CO LTD	JPY	2.221	0,55	2.644	0,57
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.884	0,47	1.955	0,42
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.475	0,37	1.483	0,32
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	1.312	0,33	2.467	0,54
JP3519400000 - ACCIONES ICHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	5.737	1,43	7.665	1,67
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	1.667	0,42	1.886	0,41
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	8.553	2,13	10.062	2,19
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	5.810	1,45	5.005	1,09
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	2.278	0,57	2.636	0,57
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	353	0,09	2.393	0,52
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	1.884	0,47	2.334	0,51
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	4.264	1,06	4.577	0,99
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1.908	0,48	2.128	0,46
JP3546800008 - ACCIONES ITERUMO CORPORATION	JPY	4.492	1,12	6.266	1,36
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	517	0,13	501	0,11
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	2.968	0,74	1.509	0,33
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	313	0,08	1.130	0,25
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORPORATION	JPY	1.743	0,43	1.063	0,23
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	8.476	2,11	8.785	1,91
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1.299	0,32	487	0,11
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	2.655	0,66	2.792	0,61
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	2.687	0,67	2.852	0,62
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	2.359	0,59	2.978	0,65
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	2.880	0,72	3.144	0,68
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1.563	0,39	2.719	0,59
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.647	0,66	2.483	0,54
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.853	0,46	2.021	0,44
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	987	0,25	1.983	0,43
JP3409000001 - ACCIONES SUMIMOTO REALTY & DEV	JPY	924	0,23	711	0,15
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	1.501	0,37	1.690	0,37
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	2.252	0,56	2.074	0,45
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	1.946	0,48	1.972	0,43
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	2.001	0,50	2.021	0,44
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	2.658	0,66	2.659	0,58
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	2.909	0,72	3.382	0,73
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	355	0,09	924	0,20
JP3496400007 - ACCIONES KDIDI CORPORATION	JPY	8.496	2,12	10.271	2,23
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	2.182	0,54	2.109	0,46
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	6.570	1,64	6.962	1,51
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	378	0,09	322	0,07
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	5.888	1,47	8.505	1,85
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	2.774	0,69	3.152	0,69
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	32.522	8,11	40.906	8,89
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	3.613	0,90	3.643	0,79
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	28.222	7,03	20.688	4,50
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	4.827	1,20	3.868	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	894	0,22	1.353	0,29
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD.	JPY	1.122	0,28	1.500	0,33
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	2.775	0,69	1.882	0,41
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	3.915	0,98	3.927	0,85
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	34.528	8,61	34.168	7,43
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	24.745	6,17	31.209	6,78
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	6.816	1,70	7.279	1,58
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	956	0,24	2.412	0,52
TOTAL RV COTIZADA		336.371	83,84	370.380	80,49
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		336.371	83,84	370.380	80,49
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	36.324	9,05	27.081	5,89
TOTAL IIC		36.324	9,05	27.081	5,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		372.694	92,89	397.461	86,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		372.694	92,89	397.461	86,38

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, KUTXBANK 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 SGIIIC 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 KUTXBANK 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)

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 110.000.000,00 euros y un rendimiento total de 11.120,85 euros.