

KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

Nº Registro CNMV: 2027

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 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: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 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 estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. No existe predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil. El resto de la renta variable estará invertido en emisores 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	0,18	0,04	0,22	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08	2,50	2,29	3,76

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	7.884.921,78	7.894.693,12	4.407	4.189	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	46.572.392,51	64.418.591,55	96.171	95.406	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	73.817	71.073	65.498	51.075
CLASE CARTERA	EUR	471.592	437.578	353.244	308.932

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	9,3618	8,9237	7,9933	6,3244
CLASE CARTERA	EUR	10,1260	9,5434	8,4519	6,6121

(*)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		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A		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	4,91	0,66	6,09	7,03	-8,21	11,64	26,39	-27,42	28,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,61	10-10-2025	-6,12	03-04-2025	-4,63	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,26	13-10-2025	9,91	09-04-2025	6,71	10-11-2022

(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	21,24	15,53	11,44	33,65	17,67	14,89	15,70	28,12	31,62
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
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	23,03	18,17	10,91	34,96	22,09	18,07	17,91	32,53	36,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,88	10,88	11,11	11,20	11,48	11,92	12,15	12,57	9,80

(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.

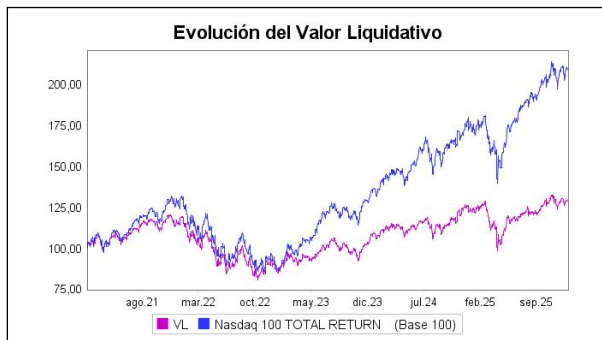
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

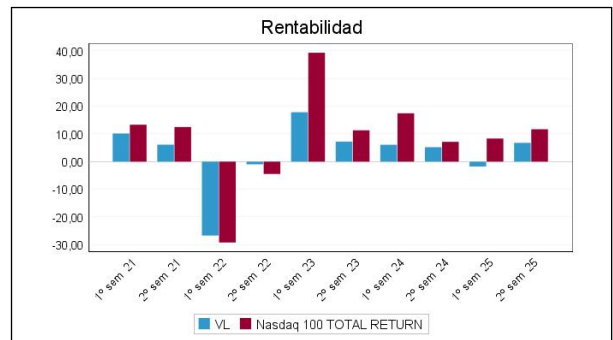
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,11	0,94	6,39	7,34	-7,95	12,91	27,82	-26,59	29,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,61	10-10-2025	-6,12	03-04-2025	-4,63	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,27	13-10-2025	9,91	09-04-2025	6,72	10-11-2022

(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	21,24	15,53	11,44	33,65	17,67	14,89	15,70	28,12	31,62
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
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	23,03	18,17	10,91	34,96	22,09	18,07	17,91	32,53	36,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,79	10,79	11,02	11,11	11,38	11,83	12,07	12,50	11,46

(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.

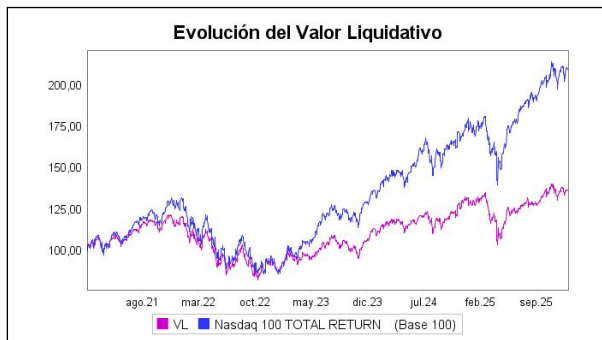
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,21	0,87	0,88	0,87	1,26

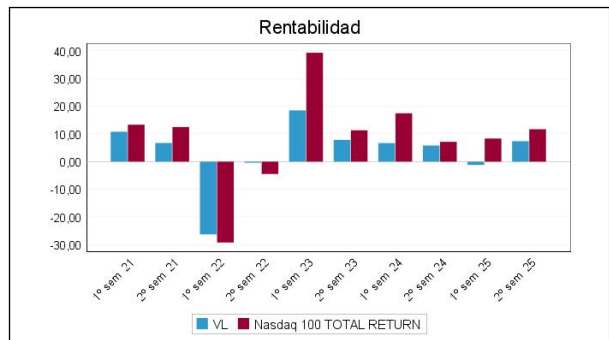
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	490.179	89,87	596.515	88,16
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	490.179	89,87	596.515	88,16
* 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)	49.959	9,16	71.771	10,61
(+/-) RESTO	5.271	0,97	8.319	1,23
TOTAL PATRIMONIO	545.409	100,00 %	676.606	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)	676.606	508.651	508.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,04	27,30	-1,65	-206,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,62	-0,62	7,29	-1.409,86
(+) Rendimientos de gestión	8,20	-0,08	8,41	-10.811,04
+ Intereses	0,11	0,15	0,26	-17,12
+ Dividendos	0,35	0,38	0,72	-1,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,79	-3,64	3,51	-300,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	3,52	3,70	-91,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	-0,21	0,49	-438,66
± Otros resultados	-0,01	-0,28	-0,27	-97,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,55	-1,13	15,28
- Comisión de gestión	-0,45	-0,44	-0,88	9,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-7,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,90
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,14	76,04
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	28,80
+ 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	0,01	0,00	0,01	28,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	545.409	676.606	545.409	

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

3. Inversiones financieras

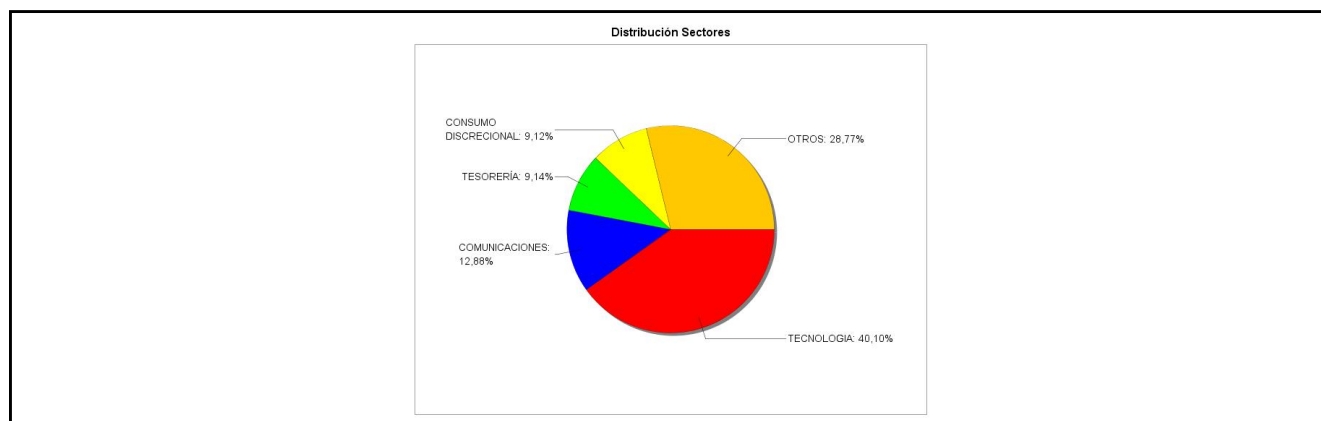
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	456.794	83,72	553.868	81,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	456.794	83,72	553.868	81,85
TOTAL IIC	33.814	6,20	41.509	6,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	490.608	89,92	595.378	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	490.608	89,92	595.378	87,98

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
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. NASDAQ 100 E-MINI 260320	42.934	Inversión
Total subyacente renta variable		42934	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 260316	82.450	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		82450	
TOTAL OBLIGACIONES		125384	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>Hecho relevante 312613 del 22/07/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación de la comunicación por Hecho Relevante de fecha 29.04.2025 en relación con los fondos afectados por la nueva fase de recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero.</p> <p>Hecho relevante 314093 del 18/12/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2025</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
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

--

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 131.106.059,47 euros, suponiendo un 0,10%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 192.829.832,87 euros, suponiendo un 0,14%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 38.387,54 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.868,14 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 340.922,74 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 reforzó posiciones en tecnología y comunicación en Norteamérica, mientras redujo exposición en semiconductores y consumo básico. Se realizaron ajustes para concentrar en compañías de software y servicios digitales, buscando mayor resiliencia. El rebalanceo incluyó salida de algunos títulos y entrada en plataformas con potencial de crecimiento, manteniendo la diversificación sectorial y cobertura frente a volatilidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 6,78%, y de la clase cartera de 7,39%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 11,7%. La composición del índice es 100% NASDAQ 100 TOTAL RETURN . El 91,08 % de la exposición a renta variable está invertido en valores del índice Nasdaq-100 Total Return (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior (ambas clases) a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de valores. En este sentido, la posición en Warner Bros y Ross Stores y las infraponderaciones en Netflix y Meta Platforms han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en ARM Holdings y Mercadolibre y las infraponderaciones en Tesla y Apple han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 99.595 a 100.578, correspondiendo 96.171 a la clase cartera y 4.407 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 131.196 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 545.409 miles de euros, correspondiendo 471.592 miles de euros a la clase cartera y 73.817 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,78% para la clase estándar y del 7,39% 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 3,7% superior y un 4,31% 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 refuerza tecnología en EE.UU. con aumentos en Adobe, Intuit y Shopify, y suma Meta en comunicaciones. Reduce peso en Apple, Microsoft y Nvidia, ajustando grandes tecnológicas. Mantiene enfoque en innovación y diversificación con movimientos en consumo básico y sanidad.

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: Euro/Dólar, Nasdaq-100. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es reducir exposición al dólar y 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 7,93%. Y el grado de cobertura ha sido del 0,2.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 6,2% sobre el patrimonio.

En el segundo semestre de 2025, el fondo, tras la finalización de la demanda del caso SIRIUS XM HOLDINGS INC, ha recibido 40.926,84 USD.

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 15,53% frente al 18,17% 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 Booking Holdings Inc, Electronic Arts, Inc., T-Mobile US Inc, Take-Two Interactive Software, Inc., Coca-Cola Europacific Partners Plc, Marriott International, Inc., Paccar Inc., Astrazeneca plc, Biogen Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., American Electric Power Company Inc., Constellation Energy Corp, Exelon Corp., Xcel Energy, Inc., Adobe Inc, Analog Devices Inc., Applied Materials Inc., Autodesk Inc., Automatic Data Processing Inc., Broadcom Inc, KLA Corp., Roper Technologies Inc, Texas Instruments Inc., 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 Airbnb Inc, Alphabet Inc, Applovin Corp, Charter Communications Inc., DoorDash Inc, Netflix Inc., Trade Desk Inc, Warner Bros. Discovery Inc, Costco Wholesale Corp, Keurig Dr Pepper Inc, Kraft Heinz Co, Mondelez International Inc., PepsiCo Inc, Amazon.com Inc., Copart, Inc., Lululemon Athletica inc., MercadoLibre Inc, O'Reilly Automotive, Inc., PDD Holdings Inc, Ross Stores, Inc., Starbucks Corp., Tesla Inc, Baker Hughes Co, CSX Corp., Cintas Corporation, Fastenal Co., Old Dominion Freight Line, Inc., Dexcom Inc, GE HealthCare Technologies Inc, Gilead Sciences, Inc., Idexx Laboratories, Inc., Intuitive Surgical Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., NXP Semiconductors NV, Advanced Micro Devices Inc., Apple Inc, Arm Holdings plc., Atlassian Corporation, Cadence Design Systems, Inc., Cisco Systems, Inc., Cognizant Technology Solutions Corp., Costar Group, Inc., CrowdStrike Holdings Inc, Fortinet Inc, Intel Corp., Intuit Inc, Lam Research Corp., Marvell Technology Inc, Microsoft Corporation, Strategy, Microchip Technology, Inc., Micron Technology Inc., NVIDIA Corp, ON Semiconductor Corp., Palantir Technologies Inc, Palo Alto Networks Inc, Paychex Inc., PayPal Holdings Inc, Qualcomm, Inc., Synopsys, Inc., Verisk Analytics Inc, Workday Inc, Zscaler Inc, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 45.638,94 euros, siendo los principales proveedores BCA, JP Morgan, Morgan Stanley, Santander y Kutxabank Investment. El importe presupuestado para el próximo año es 33.080,13 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 políticas monetarias aún restrictivas y cierta volatilidad derivada de tensiones geopolíticas. No anticipamos cambios bruscos en la actividad económica, aunque la desaceleración podría favorecer posiciones defensivas y de calidad. La cartera, con exposición a negocios sólidos y orientados a innovación, debería mostrar resiliencia en este contexto, apoyándose en sectores con demanda estable y capacidad de adaptación.

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
CA8849038085 - ACCIONES THOMSON REUTERS	USD	5.635	1,03	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	2.526	0,46	0	0,00
US05464C1018 - ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD	3.152	0,58	4.887	0,72
US5949724083 - ACCIONES STRATEGY INC	USD	1.861	0,34	4.263	0,63
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP -CLASS	USD	4.479	0,82	5.779	0,85
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	3.901	0,72	4.055	0,60
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD	3.573	0,66	7.100	1,05
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	4.697	0,86	7.857	1,16
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.963	0,36	2.955	0,44
US60937P1066 - ACCIONES MONGODDB INC	USD	0	0,00	3.738	0,55
GB00BDPCN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFI	USD	3.988	0,73	6.609	0,98
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC	USD	3.115	0,57	4.251	0,63
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	2.990	0,55	4.558	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88339J1051 - ACCIONES THE TRADE DESK, INC	USD	4.124	0,76	6.070	0,90
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	3.139	0,58	3.857	0,57
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	4.438	0,81	3.046	0,45
US7223041028 - ACCIONES PDD HOLDINGS INC	USD	4.139	0,76	4.173	0,62
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC C	USD	4.572	0,84	4.132	0,61
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	6.693	1,23	5.445	0,80
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	4.971	0,91	5.116	0,76
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	4.155	0,76	5.074	0,75
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	4.854	0,89	7.363	1,09
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC-CLASS A	USD	3.200	0,59	5.954	0,88
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	2.777	0,51	7.570	1,12
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	4.216	0,77	7.145	1,06
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	4.258	0,78	4.392	0,65
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	3.939	0,72	6.509	0,96
US0463531089 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC USD	USD	5.808	1,06	4.594	0,68
US49271V1008 - ACCIONES KEURING DR PEPPER IN	USD	4.322	0,79	4.729	0,70
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	0	0,00	5.241	0,77
US22160N1090 - ACCIONES BAKER GROUP INC	USD	4.279	0,78	4.924	0,73
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	4.361	0,80	4.053	0,60
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	3.073	0,56	6.081	0,90
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	5.382	0,99	6.765	1,00
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	5.243	0,96	5.318	0,79
US92345Y1064 - ACCIONES IVERISK ANALYTICS INC	USD	4.318	0,79	5.058	0,75
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3.353	0,61	4.694	0,69
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	2.788	0,51	3.174	0,47
US98138H1014 - ACCIONES WOLFGANG INC	USD	4.375	0,80	4.840	0,72
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	4.537	0,83	5.525	0,82
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWRE	USD	5.606	1,03	7.168	1,06
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	4.131	0,76	6.439	0,95
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	3.867	0,71	5.083	0,75
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD	4.267	0,78	5.521	0,82
USN070592100 - ACCIONES ASML HOLDING NV NY	USD	5.497	1,01	7.464	1,10
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	5.260	0,96	7.953	1,18
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	9.315	1,71	11.467	1,69
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	5.941	1,09	7.903	1,17
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	4.141	0,76	5.791	0,86
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	3.938	0,72	5.072	0,75
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	3.118	0,57	3.518	0,52
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.146	1,13	5.588	0,83
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	5.748	1,05	5.289	0,78
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	4.028	0,74	3.612	0,53
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	3.062	0,56	3.444	0,51
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	3.621	0,66	5.844	0,86
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	4.312	0,79	5.661	0,84
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	4.375	0,80	5.356	0,79
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	5.953	1,09	5.837	0,86
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	5.698	1,04	6.181	0,91
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.899	0,53	2.743	0,41
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	5.193	0,95	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	4.515	0,83	3.984	0,59
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.234	0,41	3.721	0,55
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	3.426	0,63	5.945	0,88
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	4.395	0,81	5.903	0,87
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.914	0,53	3.121	0,46
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	4.304	0,79	5.112	0,76
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	4.403	0,81	5.985	0,88
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	5.683	1,04	2.565	0,38
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	3.842	0,70	7.737	1,14
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.543	0,83	4.371	0,65
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	4.290	0,79	4.357	0,64
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	6.490	1,19	5.235	0,77
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	3.086	0,57	2.885	0,43
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	4.433	0,81	6.119	0,90
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	4.173	0,77	6.354	0,94
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	4.637	0,85	4.536	0,67
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	3.971	0,73	5.811	0,86
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2.956	0,54	3.234	0,48
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	3.039	0,56	3.474	0,51
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	18.292	3,35	20.868	3,08
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.781	0,69	8.587	1,27
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.835	0,34	2.596	0,38
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	14.417	2,64	20.033	2,96
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	3.301	0,61	4.413	0,65
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	2.886	0,53	3.191	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0255371017 - ACCIONES AMERIC ELEC.POWER	USD	4.198	0,77	4.826	0,71
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	5.518	1,01	5.885	0,87
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	5.727	1,05	6.869	1,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	6.176	1,13	4.761	0,70
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	5.678	1,04	2.958	0,44
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	14.795	2,71	16.865	2,49
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	5.708	1,05	6.440	0,95
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	3.118	0,57	4.429	0,65
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM INC	USD	9.495	1,74	12.447	1,84
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	5.517	1,01	7.720	1,14
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.831	0,70	3.326	0,49
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	2.954	0,54	3.641	0,54
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.928	0,54	3.737	0,55
TOTAL RV COTIZADA		456.794	83,72	553.868	81,85
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		456.794	83,72	553.868	81,85
LU2023679090 - PARTICIPACIONES AMUND MSCI FUTURE MO	EUR	8.454	1,55	10.386	1,53
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE ARTIFICI	EUR	14.192	2,60	17.905	2,65
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	11.168	2,05	13.218	1,95
TOTAL IIC		33.814	6,20	41.509	6,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		490.608	89,92	595.378	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		490.608	89,92	595.378	87,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración devengada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 3.726 miles de euros, desglosada en 3.490 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 236 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 59, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.281 miles de euros. De esta cifra 909 miles de euros corresponden a ocho personas con puesto directivo (7 a cierre de ejercicio), desglosado en 813 miles de euros de remuneración fija (incluida la aportación empresarial a la EPSV) y 96 miles de euros de remuneración variable devengada en 2025 y 372 miles de euros a siete personas (6 a cierre de ejercicio), de los que 352 miles de euros corresponden a la remuneración fija (incluida la aportación a la EPSV) y 20 miles de euros a la remuneración variable devengada en 2025. El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de personas empleadas. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. y, en su caso, en los contratos individuales. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo.

Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total y a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula. Asimismo, existe un peso máximo de los indicadores de negocio aplicable a las personas que ejercen funciones de control.

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

posteriormente, ésta se presenta al Consejo de Administración para su aprobación.

En 2021 y 2024 vencieron dos planes complementarios de retribución variable a largo plazo que incluían a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondiente a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios, de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2025 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2025-2027, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la Sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2025 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 68 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable

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

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

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 75.000.000,00 euros y un rendimiento total de 16.083,33 euros.