

KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	2,00	1,92	2,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	58.835.343,90	57.825.005,84
Nº de Partícipes	98.087	96.168
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	495.712	8,4254
2025	428.893	7,4171
2024	536.829	7,0832
2023	670.013	6,4144

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	13,59	12,82	0,68	5,48	4,92	4,71	10,43	5,73	12,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	15-05-2026	-1,62	20-03-2026	-4,08	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,05	08-04-2026	2,05	08-04-2026	2,68	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,68	8,61	10,56	8,68	7,56	11,19	9,04	9,44	11,01
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,64	0,57	0,22	0,26	0,34	0,50	1,09	0,23
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	11,67	10,58	12,38	11,65	9,51	16,79	11,15	10,84	11,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,22	8,22	8,18	8,00	8,25	8,00	8,19	9,08	5,31

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,35	0,37	1,49	1,56	1,56	1,56

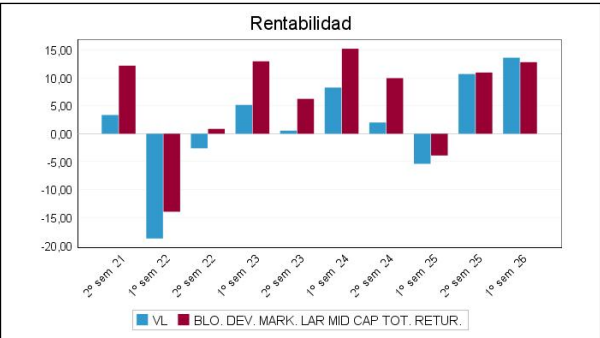
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.094.319	400.421	0,93
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.081.417	96.278	0,92
Renta Fija Mixta Internacional	665.927	70.146	-0,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	3.110.732	130.719	4,31
Renta Variable Euro	1.664.599	207.535	11,42
Renta Variable Internacional	5.547.054	580.828	17,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	56.334	1.715	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	679.063	94.244	-2,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.537.872	45.109	0,83
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	1.113.136	22.282	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.205.789	63.290	0,49
Total fondos	27.756.240	1.712.567	5,07

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	453.399	91,46	383.480	89,41
* Cartera interior	25.791	5,20	11.431	2,67
* Cartera exterior	427.557	86,25	372.049	86,75
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.562	7,98	42.708	9,96
(+/-) RESTO	2.751	0,55	2.706	0,63
TOTAL PATRIMONIO	495.712	100,00 %	428.893	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)	428.893	368.737	428.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,85	5,27	1,85	-59,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,98	10,00	12,98	48,42
(+) Rendimientos de gestión	13,51	10,54	13,51	46,67
+ Intereses	0,10	0,05	0,10	108,65
+ Dividendos	0,40	0,27	0,40	68,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,54	3,75	2,54	-22,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	0,28	0,59	140,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,87	6,18	9,87	82,77
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	1.930,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,57	-0,54	7,96
- Comisión de gestión	-0,38	-0,40	-0,38	8,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-86,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,84
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,11	15,46
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
+ 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	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	495.712	428.893	495.712	

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

3. Inversiones financieras

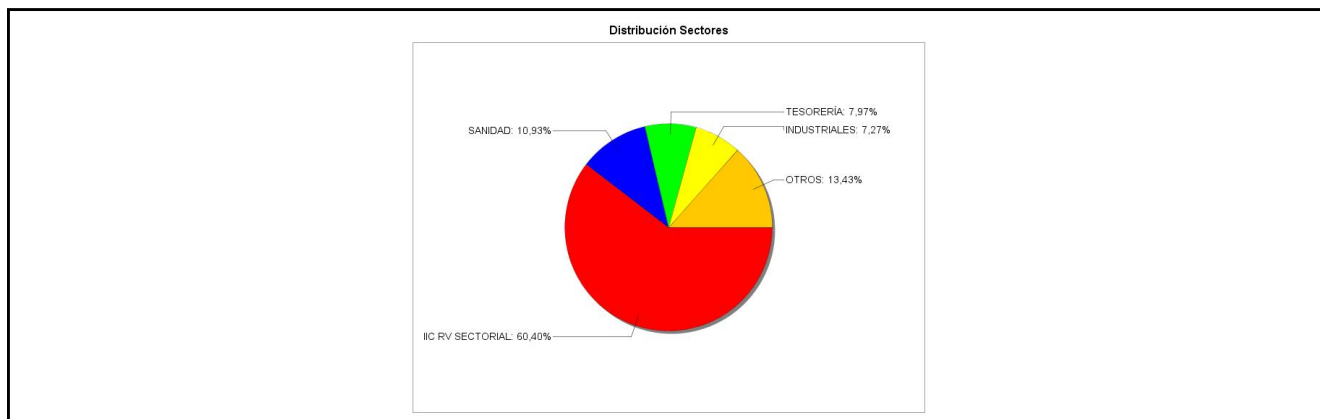
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.442	2,71	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	13.442	2,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	12.350	2,49	11.431	2,66
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	12.350	2,49	11.431	2,66
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	25.791	5,20	11.431	2,66
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	127.666	25,75	117.126	27,32
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	127.666	25,75	117.126	27,32
TOTAL IIC	299.417	60,40	254.923	59,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	427.084	86,15	372.049	86,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	452.875	91,35	383.480	89,41

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 260918	32.424	Inversión
Total subyacente renta variable		32424	
TOTAL OBLIGACIONES		32424	

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

No aplicable.

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: 23,03% s/ Patrimonio (114.162.515,56 euros).

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.064,50 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 458,29 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 223.504,82 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 primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno de crecimiento todavía resistente, especialmente en Estados Unidos, aunque acompañado de episodios de volatilidad vinculados a la inflación, la política monetaria y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Pese a estos factores de incertidumbre, los principales activos de riesgo mantuvieron un comportamiento positivo, apoyados por la solidez de los beneficios empresariales, el dinamismo de la inversión y el liderazgo de los sectores vinculados a tecnología, semiconductores e inteligencia artificial. En política monetaria, los bancos centrales adoptaron un tono más cauto y dependiente de los datos. La Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, destacando que la actividad económica continuaba expandiéndose a un ritmo sólido, con un mercado laboral estable, aunque con una inflación todavía por encima del objetivo. En la zona euro, el Banco Central Europeo elevó en junio los tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, ante el repunte de las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento energético y de la incertidumbre geopolítica. En este contexto, la renta variable cerró el semestre con avances generalizados, aunque con diferencias relevantes por regiones y estilos. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un 9,6% y el Dow Jones un 8,9%, en un entorno de beneficios empresariales sólidos y continuidad del apetito inversor hacia compañías de calidad y crecimiento. En Europa, el Eurostoxx 50 registró también un comportamiento positivo y el Ibex 35 destacó dentro de los principales índices europeos, favorecido por el buen tono de bancos, infraestructuras y valores ligados al ciclo doméstico. En Japón, el Nikkei 225 fue uno de los índices más destacados del semestre, apoyado en la mejora de márgenes empresariales, la debilidad relativa del yen y la normalización gradual de su marco monetario. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un comportamiento relativo favorable, impulsados por la recuperación de flujos hacia Asia, la mejora de determinadas divisas locales y el buen tono de los activos vinculados a tecnología y materias primas.

En renta fija soberana, el semestre fue más exigente. Las curvas de tipos oscilaron al compás de los datos de inflación, las expectativas sobre bancos centrales y la evolución de los precios energéticos. En Estados Unidos, el Treasury a 2 años cerró junio en el entorno del 4,10%-4,15% y el 10 años cerca del 4,40%-4,45%, manteniendo una pendiente moderadamente positiva. En Europa, el bono alemán a 10 años terminó alrededor del 2,90%, mientras que la deuda española de corto plazo reflejó el cambio de tono monetario del BCE y el repunte de las rentabilidades. En crédito, el comportamiento fue razonablemente estable, con diferenciales contenidos y demanda sostenida por el carry, si bien con una mayor selectividad tras el aumento de los tipos reales. En divisas, el euro se depreció frente al dólar durante el semestre, cerrando junio en torno a 1,139 dólares por euro, frente a niveles próximos a 1,17 al inicio del ejercicio. En materias primas, el petróleo fue el principal canal de transmisión de la tensión geopolítica: el Brent repuntó con fuerza durante los episodios de mayor tensión en Oriente Medio, aunque cerró junio cerca de 73 dólares por barril tras la corrección de final de mes. En conjunto, el impacto sobre los mercados financieros fue relevante en términos de inflación, tipos de interés y percepción de riesgo, pero permaneció relativamente acotado en los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera mantuvo su orientación a renta variable temática global, con un incremento destacado en vehículos sectoriales ligados a tecnología, salud, infraestructuras, medioambiente y sostenibilidad. También aumentó la exposición a sectores de industriales y servicios públicos, junto con ajustes positivos en tecnología y sanidad. La estrategia buscó reforzar tendencias estructurales de crecimiento, manteniendo una diversificación geográfica amplia y una combinación de sectores defensivos e innovadores. También se incorporó exposición de carácter monetario para gestionar la liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido de 13,59%, superior a la de su índice de referencia que ha sido del 12,8%. La composición del índice es 100% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. En la rentabilidad total de la cartera, los activos que más aportaron fueron fondos y estrategias de renta variable sectorial y temática. Destacaron las exposiciones a tecnología, tecnología

disruptiva y tendencias de crecimiento, así como la renta variable estadounidense y europea. En sentido negativo, restaron algunas posiciones concretas en fintech y salud, entre ellas Danaher, Regeneron y Thermo Fisher, además de algunos futuros de cobertura, aunque sin compensar la aportación positiva de las estrategias tecnológicas.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 1.919 y una rentabilidad neta del 13,59 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 66.819 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 495.712 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,67% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,24%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido 8,52% superior a la de la media de la gestora (5,07%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera amplía exposición en renta variable sectorial con aumentos en deuda pública española, Threadneedle Global Technology IE EUR y Franklin Technology I EUR Acc. Reduce posiciones en Robeco Global Fintech Equities I EUR Acc, Regeneron Pharmaceuticals y Danaher Corp, ajustando exposición en sanidad y manteniendo una cartera diversificada acorde con la estrategia del fondo. Además, se incorporó deuda soberana doméstica.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en los siguientes derivados: Eurostoxx-50. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es aumentar exposición al índice. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 55,41%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 60,4% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock Asset Management Ireland Ltd, Fil Investment Management Luxembourg Sa, Threadneedle Management Luxembourg Sa, J Safra Sarasin Fund Management Luxembourg Sa.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 9,68% frente al 11,67% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Enbridge Inc, Vestas Wind Systems AS, Cellnex Telecom S.A., Ferrovial S.E., Schneider Electric SE, Republic Services, Inc., Waste Management, Inc., Xylem Inc, Sanofi, Astrazeneca plc, Abbvie Inc, Iberdrola S.A., Exelon Corp., en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Vinci, Getlink SE, American Tower Corp., Prologis Inc, Danaher Corp., Gilead Sciences, Inc., Lilly(Eli) & Co, Merck & Co Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., Thermo Fisher Scientific Inc., Unitedhealth Group Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., American Water Works Co. Inc., NextEra Energy Inc, Telefonaktiebolaget L M Ericsson, 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, prevemos un entorno favorable para la renta variable, respaldado por la evolución de los beneficios empresariales, aunque condicionado por unas políticas monetarias dependientes de los datos macroeconómicos y por la persistencia de riesgos asociados a la inflación y a la incertidumbre geopolítica. Las tendencias estructurales ligadas a la innovación, la sostenibilidad y la transformación de los hábitos de consumo deberían continuar generando oportunidades de inversión. La cartera, con una exposición global y diversificada, mantiene una orientación hacia compañías de calidad y temáticas de crecimiento, con el objetivo de capturar el potencial de revalorización a largo plazo sin perder de vista la gestión del riesgo y la volatilidad.

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
ES0L02607106 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2.14 2026-07-10	EUR	13.442	2,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.442	2,71	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		13.442	2,71	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		13.442	2,71	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.879	0,98	4.459	1,04
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.452	0,70	3.621	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	4.019	0,81	3.352	0,78
TOTAL RV COTIZADA		12.350	2,49	11.431	2,66
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		12.350	2,49	11.431	2,66
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		25.791	5,20	11.431	2,66
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
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-BEA	CHF	3.795	0,77	0	0,00
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	4.775	0,96	4.443	1,04
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	6.674	1,35	3.505	0,82
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	6.691	1,35	6.289	1,47
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	3.441	0,69	2.952	0,69
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	3.207	0,65	3.093	0,72
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	3.386	0,68	3.534	0,82
US65339F1012 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	3.787	0,76	3.368	0,79
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	4.527	0,91	5.290	1,23
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	5.586	1,13	6.277	1,46
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	4.015	0,81	3.545	0,83
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	3.873	0,78	4.662	1,09
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	3.064	0,62	2.964	0,69
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	3.288	0,66	3.152	0,73
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	5.711	1,15	5.233	1,22
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	2.786	0,56	3.121	0,73
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	5.139	1,04	3.969	0,93
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.164	0,84	3.695	0,86
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	4.983	1,01	4.214	0,98
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	4.300	0,87	4.063	0,95
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	4.300	0,87	3.828	0,89
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	5.856	1,18	4.820	1,12
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	2.982	0,60	3.285	0,77
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	6.054	1,22	4.822	1,12
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	4.913	0,99	4.281	1,00
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	3.880	0,78	3.528	0,82
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	4.849	0,98	4.682	1,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	3.712	0,87
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.947	0,59	2.768	0,65
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	4.693	0,95	4.028	0,94
TOTAL RV COTIZADA		127.666	25,75	117.126	27,32
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		127.666	25,75	117.126	27,32
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORL	EUR	10.583	2,13	10.139	2,36
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP PAR.DISRUP.TEC.I	EUR	19.999	4,03	15.778	3,68
LU0317020203 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO V	USD	14.535	2,93	12.030	2,80
IE00B3J5J448 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL SUST.INF.	EUR	13.844	2,79	12.487	2,91
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR.HEA	EUR	14.264	2,88	13.731	3,20
LU1668149443 - PARTICIPACIONES FIDELITY SUSTAINABLE	EUR	12.685	2,56	12.869	3,00
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS	USD	11.108	2,24	9.944	2,32
LU1681048630 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOB LUX	EUR	8.826	1,78	9.135	2,13
LU2092974778 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE GLOBAL	EUR	25.554	5,16	16.042	3,74
LU1642889601 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL TECH	EUR	19.099	3,85	16.839	3,93
LU2427703074 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE E II	EUR	9.369	1,89	7.419	1,73
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS EQ TEC DI II	USD	22.370	4,51	16.664	3,89
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES FTGF CLEARBRIDGE INF	EUR	19.048	3,84	16.914	3,94
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	18.223	3,68	16.029	3,74
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBEKO FINTECH I EUR	EUR	6.767	1,37	8.297	1,93
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	8.709	1,76	7.133	1,66
LU1466055321 - PARTICIPACIONES DWS INV.GL.INF. IC	EUR	14.267	2,88	12.679	2,96
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	14.176	2,86	11.400	2,66
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	22.219	4,48	16.272	3,79
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	13.773	2,78	13.119	3,06
TOTAL IIC		299.417	60,40	254.923	59,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		427.084	86,15	372.049	86,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		452.875	91,35	383.480	89,41

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 el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.