

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 3221

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, 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: 15/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

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 países 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. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

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	0,23	0,25	0,23	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	1,96	1,94	2,20

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	2.207.772,84	1.941.640,28	1.694	1.304	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	29.094.834,52	29.924.400,35	98.089	96.170	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	36.656	29.023	19.321	19.101
CLASE CARTERA	EUR	525.873	484.195	465.687	589.443

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	16,6029	14,9475	12,6025	11,8267
CLASE CARTERA	EUR	18,0744	16,1806	13,4879	12,5152

(*)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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,05	0,05	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,08	13,58	-2,20	5,08	3,29	18,61	6,56	16,59	21,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	04-05-2026	-3,28	03-03-2026	-4,66	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,84	08-04-2026	3,84	08-04-2026	3,84	10-04-2025

(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	15,28	15,59	14,88	9,92	11,20	14,54	11,73	12,65	13,12
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	19,23	20,35	17,93	11,44	12,90	16,49	13,28	13,90	15,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,53	8,53	8,46	8,19	9,47	8,19	11,54	11,69	10,54

(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.

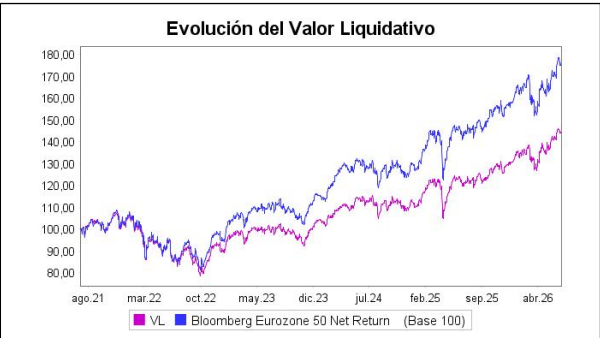
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,50	0,49	0,55	0,51	2,07	2,02	2,01	2,02

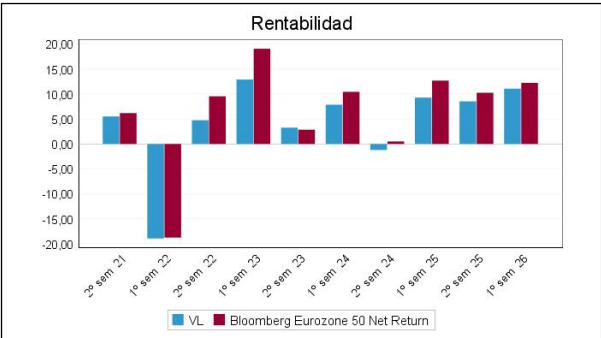
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,70	13,90	-1,93	5,38	3,58	19,96	7,77	17,91	22,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	04-05-2026	-3,28	03-03-2026	-4,66	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,84	08-04-2026	3,84	08-04-2026	3,84	10-04-2025

(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	15,28	15,59	14,88	9,92	11,20	14,54	11,73	12,65	13,12
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	19,23	20,35	17,93	11,44	12,90	16,49	13,28	13,90	15,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,44	8,44	8,37	8,10	9,37	8,10	11,46	11,60	11,34

(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.

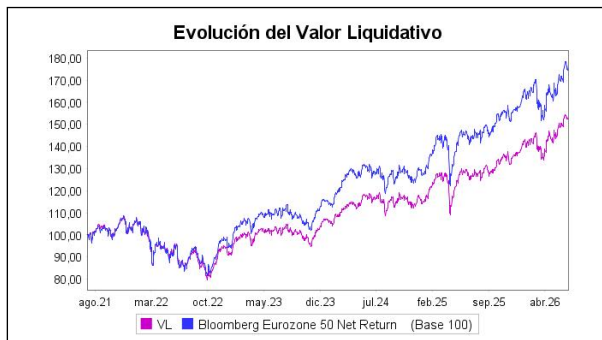
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,22	0,21	0,27	0,22	0,93	0,88	0,87	0,88

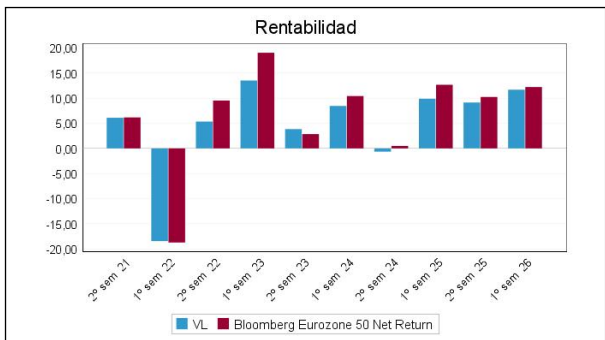
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	533.263	94,80	474.145	92,39
* Cartera interior	42.852	7,62	36.102	7,03
* Cartera exterior	490.411	87,18	438.043	85,35
* 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)	20.748	3,69	31.892	6,21
(+/-) RESTO	8.518	1,51	7.181	1,40
TOTAL PATRIMONIO	562.528	100,00 %	513.217	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)	513.217	449.761	513.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,91	3,89	-1,91	-152,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,16	8,75	11,16	35,51
(+) Rendimientos de gestión	11,84	9,20	11,84	36,70
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-29,34
+ Dividendos	2,44	0,87	2,44	197,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,93	7,73	8,93	22,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,45	0,17	-60,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,08	0,25	215,39
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-109,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,59	-0,68	24,29
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,41	5,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,05	0,00	-94,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,89
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,07	-0,22	253,33
(+) Ingresos	0,00	0,13	0,00	-98,87
+ 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	0,13	0,00	-98,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	562.528	513.217	562.528	

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

3. Inversiones financieras

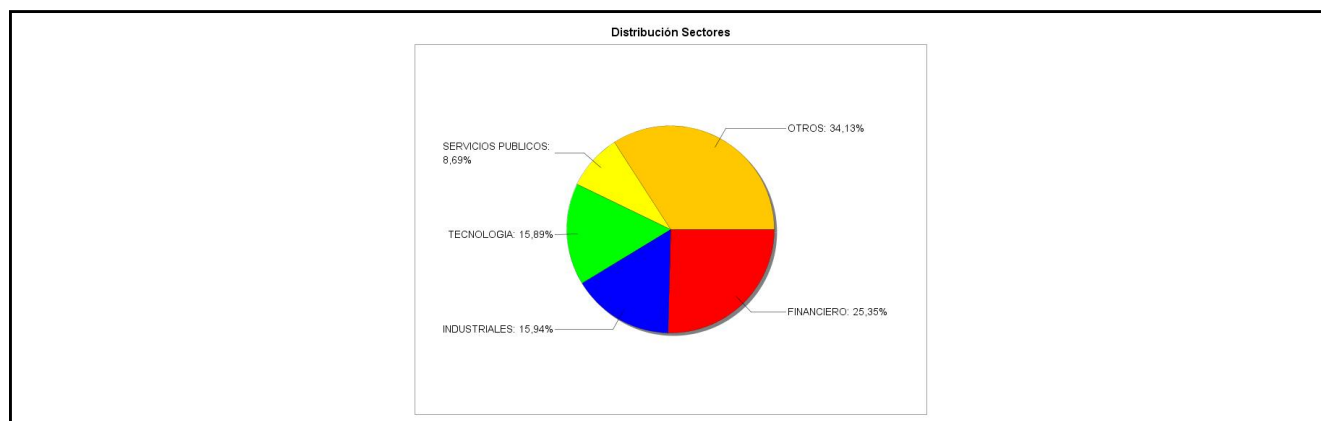
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	42.852	7,62	36.102	7,04
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	42.852	7,62	36.102	7,04
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	42.852	7,62	36.102	7,04
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	476.034	84,63	425.232	82,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	476.034	84,63	425.232	82,86
TOTAL IIC	14.138	2,51	12.811	2,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	490.172	87,14	438.043	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	533.024	94,76	474.145	92,40

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	16.384	Inversión
Total subyacente renta variable		16384	
TOTAL OBLIGACIONES		16384	

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 314318 del 02/01/2026
Otros hechos relevantes
Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 3221

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: 21,66% s/ Patrimonio (121.843.581,54 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 7.938.626,67 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 16.537.525,06 euros, suponiendo un 0,02%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 55.519,50 euros, lo que supone un 0,01%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 1.662,55 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 264.521,45 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.

Se incrementó la exposición a financiero, servicios públicos, industriales y tecnología, manteniendo la orientación hacia compañías con capacidad de generación de dividendo. También se reforzó sanidad, mientras que se redujeron consumo discrecional, comunicaciones y consumo básico. El rebalanceo buscó mejorar la diversificación sectorial y equilibrar sectores defensivos con áreas de crecimiento, preservando el perfil de inversión orientado a rentas recurrentes.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 11,08%, y de la clase cartera de 11,7%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 12,24%. La composición del índice es 100% Bloomberg Eurozone 50 Net Return. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. La rentabilidad de la cartera en el semestre se ha visto favorecida principalmente por la selección de acciones. En este sentido, las posiciones en ASML, Schneider Electric, BNP Paribas, Siemens, Subsea 7 e Intertek han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en SAP, LVMH, Mercedes-Benz, Capgemini, EssilorLuxottica y Wolters Kluwer 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 partícipes del fondo ha pasado de 97.474 a 99.783, correspondiendo 98.089 a la clase cartera y 1.694 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 49.311 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 562.528 miles de euros, correspondiendo 525.873 miles de euros a la clase cartera y 36.656 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 11,08% para la clase estándar y del 11,7% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% para la clase estándar y de un 0,43% 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 6,01% superior y un 6,63% 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 refuerza tecnología, financieros y industriales con aumentos en ASML, BNP Paribas y Intertek Group, entre otras. Reduce posiciones en Nordea Bank Abp, SAP y Vodafone Group, entre otras, ajustando financieros, tecnología y comunicaciones. Mantiene un enfoque diversificado por sectores y geografías, con rotación selectiva de valores.

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 3,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 2,51% sobre el patrimonio.

Con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas al Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Como resultado de estas actuaciones, de naturaleza extraordinaria, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas a este Fondo. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 101.726,67 euros.

Al cierre del periodo el fondo supera el límite de diversificación en el emisor ASML Holding NV, regularizándose la situación a fecha 01/07/2026.

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 15,28% frente al 19,23% 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 L'Oreal, Reckitt Benckiser Group Plc, TotalEnergies SE, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander S.A., Axa, BNP Paribas, Finecobank SpA, Intesa Sanpaolo Spa, Banco BPM S.p.A, ABN AMRO Bank N.V., ING Groep N.V., Konecranes Oyj, Schneider Electric SE, Intertek Group plc, Poste Italiane S.p.a, Sanofi, Endesa S.A., Iberdrola S.A., Enel Spa, Amadeus IT Group S.A., Sap SE, RELX Plc, ASML Holding NV, 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 Publicis Groupe SA, Pearson plc, Nos SGPS SA., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Carrefour, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Moncler SPA, Subsea 7 S.A., Equinor ASA, Aviva Plc, Unicredit Spa, ASR Nederland NV, Vinci, Bureau Veritas, Hexagon AB, Acerinox, Air Liquide S.A, Norsk Hydro ASA, Novo Nordisk, Essilorluxottica, A2A Spa, Hera Spa, Terna - Trasmissione Elettricità Rete Nazionale, Capgemini, 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, esperamos un entorno de mercado europeo marcado por crecimiento moderado, tipos de interés todavía elevados y cierta volatilidad asociada a la inflación y al contexto geopolítico. En este escenario, las compañías con capacidad de mantener márgenes, balances sólidos y políticas de dividendo sostenibles deberían seguir ofreciendo atractivo relativo. La cartera, con exposición a sectores defensivos y negocios de calidad, se encuentra bien posicionada para aprovechar una recuperación gradual, manteniendo una visión prudente pero constructiva.

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
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	4.807	0,85	6.602	1,29
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	9.340	1,66	6.962	1,36
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	5.997	1,07	4.684	0,91
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	5.437	0,97	4.483	0,87
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	5.558	0,99	4.821	0,94
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	11.712	2,08	8.551	1,67
TOTAL RV COTIZADA		42.852	7,62	36.102	7,04
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		42.852	7,62	36.102	7,04
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		42.852	7,62	36.102	7,04
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
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	7.438	1,32	0	0,00
NL0015002SNO - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	4.615	0,82	0	0,00
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	6.036	1,07	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6.230	1,11	4.493	0,88
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	4.921	0,87	4.063	0,79
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	4.605	0,82	4.453	0,87
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	0	0,00	4.681	0,91
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 S.A.	NOK	5.971	1,06	4.926	0,96
NL0015002CX3 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	0	0,00	4.280	0,83
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	2.050	0,36	2.387	0,47
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	4.863	0,95
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	4.816	0,86	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	0	0,00	4.242	0,83
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB-B SHS	SEK	3.857	0,69	4.583	0,89
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	4.864	0,95
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	4.302	0,76	4.996	0,97
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.132	0,91	4.711	0,92
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.795	0,85	4.825	0,94
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	4.585	0,82	4.576	0,89
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	5.176	0,92	4.858	0,95
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	0	0,00	9.440	1,84
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	4.381	0,78	4.394	0,86
IT0000072170 - ACCIONES FINCIBANK SPA	EUR	5.525	0,98	4.802	0,94
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	7.540	1,34	2.412	0,47
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	6.677	1,19	4.726	0,92
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	2.212	0,43
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	4.005	0,71	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	4.479	0,80	5.115	1,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	3.040	0,54	2.297	0,45
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	4.543	0,81	4.262	0,83
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	8.758	1,56	7.218	1,41
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO BANK NV	EUR	6.450	1,15	4.583	0,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	56.713	10,08	29.149	5,68
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTAG SE	EUR	4.559	0,81	0	0,00
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	0	0,00	4.229	0,82
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	4.319	0,77	4.870	0,95
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	8.595	1,53	7.139	1,39
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.971	0,53	2.974	0,58
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	19.057	3,39	17.269	3,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	0	0,00	4.371	0,85
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	0	0,00	4.396	0,86
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	0	0,00	4.509	0,88
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	4.513	0,80	0	0,00
GB00BSZBP530 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	4.506	0,80	0	0,00
FR000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.330	0,45
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	1.997	0,39
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	23.240	4,13	19.582	3,82
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	5.108	0,91	4.516	0,88
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	6.795	1,21	5.464	1,06
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	3.901	0,69	4.740	0,92
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	16.351	2,91	15.568	3,03
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	14.805	2,63	14.004	2,73
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	7.539	1,34	7.139	1,39
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	18.565	3,30	4.917	0,96
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	7.885	1,40	9.173	1,79
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	12.420	2,21	10.719	2,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	15.507	2,76	10.112	1,97
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	8.345	1,48	6.632	1,29
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	12.047	2,14	9.388	1,83
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	10.301	1,83	9.844	1,92
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	5.983	1,06	4.591	0,89
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	5.556	0,99	6.955	1,36
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	6.169	1,10	6.643	1,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.490	0,44	2.339	0,46
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	4.174	0,74	4.707	0,92
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	21.708	3,86	16.690	3,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	14.209	2,53	20.243	3,94
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	5.048	0,90	4.991	0,97
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	4.762	0,93
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.473	0,97	4.835	0,94
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	7.254	1,29	10.185	1,98
TOTAL RV COTIZADA		476.034	84,63	425.232	82,86
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		476.034	84,63	425.232	82,86
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUR SRI	EUR	14.138	2,51	12.811	2,50
TOTAL IIC		14.138	2,51	12.811	2,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		490.172	87,14	438.043	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		533.024	94,76	474.145	92,40

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.