

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2922

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4
48009 - Bilbao
Bizkaia
944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), emisores o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,40	0,35	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,48	2,45	3,70

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	790.739,08	761.685,45	463	443	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	79.037.194,40	83.817.867,11	95.403	95.014	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	7.003	5.948	6.319	6.287
CLASE CARTERA	EUR	737.024	686.385	441.253	284.724

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	8,8563	7,8091	7,6775	6,9926
CLASE CARTERA	EUR	9,3250	8,1890	7,9862	7,2148

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	13,41	9,24	3,82	-3,72	2,93	1,71	9,79	-20,83	4,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,01	04-04-2025	-5,01	04-04-2025	-4,15	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,45	10-04-2025	3,45	10-04-2025	4,71	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,16	20,51	13,01	9,38	13,79	10,98	13,06	20,77	25,85
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	18,70	21,84	15,17	10,12	13,47	11,21	13,63	21,64	28,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,91	9,91	10,05	12,50	12,32	12,50	12,44	12,20	9,72

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,46	0,46	0,49	0,51	2,01	2,10	2,04	2,04

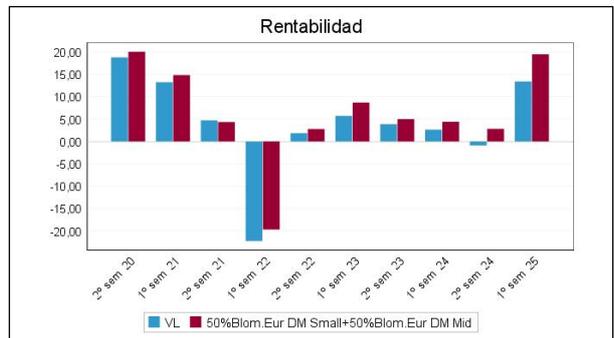
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	13,87	9,46	4,03	-3,52	3,14	2,54	10,69	-20,19	4,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,00	04-04-2025	-5,00	04-04-2025	-4,15	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,45	10-04-2025	3,45	10-04-2025	4,71	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,15	20,51	13,01	9,38	13,79	10,98	13,06	20,77	25,85
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	18,70	21,84	15,17	10,12	13,47	11,21	13,63	21,64	28,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,84	9,84	9,98	12,44	12,25	12,44	12,38	12,14	12,25

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,26	0,29	0,30	1,20	1,29	1,23	1,49

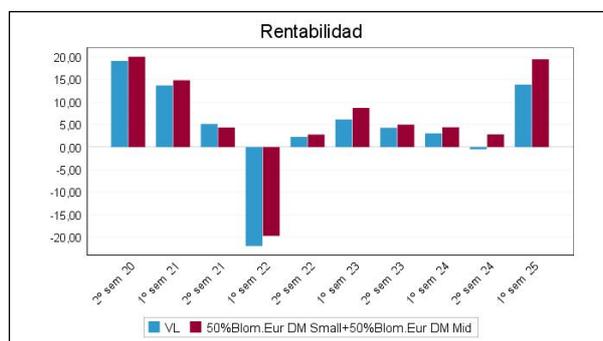
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.587.287	390.554	1,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.483.712	95.536	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	736.040	69.878	-2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.614.165	120.308	0,82
Renta Variable Euro	1.802.050	297.802	11,47
Renta Variable Internacional	5.435.143	674.242	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	498.540	14.523	2,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	620.359	92.954	0,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.680.520	30.765	1,04
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	771.563	16.108	1,13
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	3.225.940	65.948	0,99
Total fondos	25.455.321	1.868.618	1,33

*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	706.340	94,93	653.420	94,38
* Cartera interior	13.737	1,85	8.774	1,27
* Cartera exterior	692.604	93,09	644.646	93,11
* 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)	33.811	4,54	36.479	5,27
(+/-) RESTO	3.876	0,52	2.434	0,35
TOTAL PATRIMONIO	744.027	100,00 %	692.333	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)	692.333	660.422	692.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,85	5,22	-5,85	-217,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,08	-0,56	13,08	-2.525,11
(+) Rendimientos de gestión	13,53	-0,22	13,53	-6.393,26
+ Intereses	0,08	0,27	0,08	-70,31
+ Dividendos	0,99	0,30	0,99	248,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,13	-0,37	5,13	-1.535,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,11	0,32	206,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,02	-0,52	7,02	-1.501,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-197,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,34	-0,45	39,49
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	2,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,10
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	1.000,24
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	277,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	379,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	744.027	692.333	744.027	

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

3. Inversiones financieras

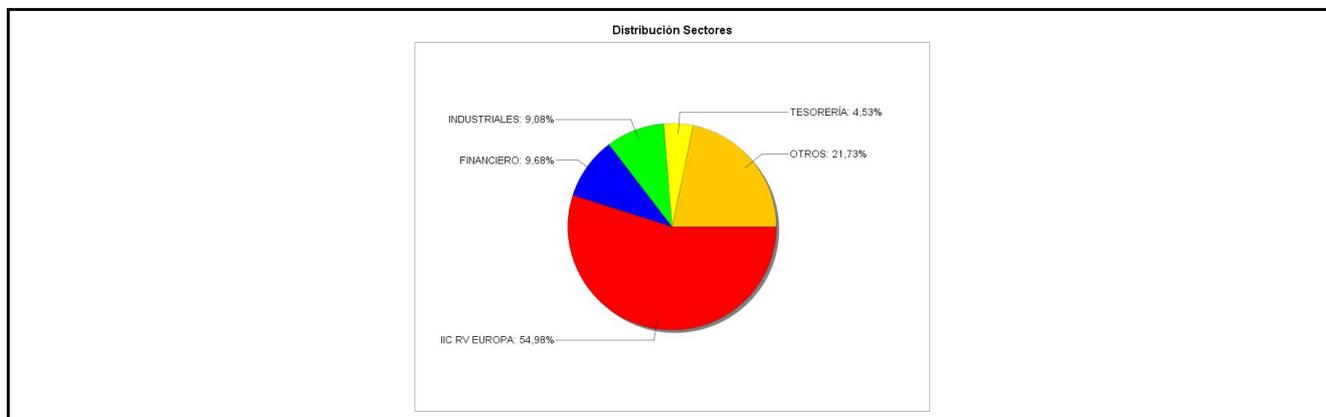
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	13.737	1,86	8.774	1,27
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	13.737	1,86	8.774	1,27
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	13.737	1,86	8.774	1,27
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	283.565	38,10	198.409	28,61
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	283.565	38,10	198.409	28,61
TOTAL IIC	409.082	54,97	446.237	64,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	692.647	93,07	644.646	93,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	706.384	94,93	653.420	94,36

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 250919	21.033	Inversión
Total subyacente renta variable		21033	
TOTAL OBLIGACIONES		21033	

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 311411 del 29/04/2025
Otros hechos relevantes
Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero

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: 23,27% s/ Patrimonio (173.135.006,71 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 13.536.594,35 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.472.187,51 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 14.347,69 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 96,76 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 354.772,96 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 del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb.

Por último, a nivel de divisas, las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU han pasado factura al dólar que se ha depreciado de manera generalizada, tanto frente al euro (-13,84%) como frente al yen (-8,38%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura general de la cartera no ha variado significativamente en el semestre, aunque se ha incrementado ligeramente la inversión directa en compañías, siempre dentro del segmento de pequeñas compañías.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de ambas clases del fondo en el periodo (13,41% y 13,87%, clase estándar y cartera) ha sido inferior a la de su índice de referencia (19,51%). Aunque con gran dispersión en las rentabilidades en el semestre, de forma generalizada los activos en los que invierte el fondo han quedado rezagados frente al índice de referencia. La exposición a compañías fuera de la eurozona explica esta diferencia. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.457 a 95.866, correspondiendo 95.403 a la clase cartera y 463 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 51.694 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 744.027 miles de euros, correspondiendo 737.024 miles de euros a la clase cartera y 7.003 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 13,41% para la clase estándar y del 13,87% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,93% (los gastos directos del fondo son 0,72% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,21%) para la clase estándar y de un 0,53% (los gastos directos del fondo son 0,32% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,21%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (1,33%). 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.

Durante el semestre lo más significativo ha sido el reembolso total del ETF ISHARES STOXX EUROP SMALL 200 UCITS y de los fondos UBS (Lux) Equity Fund MCE, FRANKLIN TEMPLE EURO SMALL MID, ODDO BHF AVENIR EUROPE y Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps. El resto de movimientos realizados responden en gran medida a ajustes derivados de movimientos de los participes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 33,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 54,98% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares y Xtrackers.

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 17,15% frente al 18,7% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Rai Way S.p.A., Koninklijke KPN NV, Tokmanni Group Corporation, Kerry Group Plc, Corbion N.V., Continental AG, Puuilo Plc, Michelin, Vistry Group Plc, Dalata Hotel Group Plc, Salvatore Ferragamo S.p.A., Moncler SPA, Repsol S.A., SBM Offshore N.V., Banco de Sabadell, S.A., Erste Group Bank AG, Bawag Group AG, Sofina SA, Ageas SA/NV, Sampo Plc, Mandatum Plc, 3i Group plc, Bank of Ireland Group Plc, Finecobank SpA, NN Group NV, ASR Nederland NV, ACS, Actividades de Construcción Y Servicios, S.A., Andritz AG, GEA Group AG, Rheinmetall AG, Wartsila Oyj Abp, Konecranes Oyj, Eiffage, Legrand SA, Rexel SA, Elis., Randstad NV, TKH Group NV, Aedifica SA, Warehouses De Pauw SA, Syensqo S.A., Heidelberg Materials AG, Covestro AG, Symrise AG, UPM-Kymmene Oyj, Compagnie de Saint-Gobain S.A., Kingspan Group Plc, IMCD N.V., UCB SA, Fagron NV, Fresenius SE & Co. KGaA, Orion OSJ, Fortum Oyj, EDP-Energias De Portugal S.A., Nokia 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 Elisa Oyj, Publicis Groupe SA, Universal Music Group N.V., Brunello Cucinelli S.p.A., Heineken Holdings, D'ijeteren Group, Accor, Societe Generale S.A., Standard Chartered plc, AIB Group Plc, Greencoat Renewables Plc, Unipol Assicurazioni S.p.A., Euronext N.V., Exor N.V., Metso Corp., Valmet Oyj, Bouygues, Bureau Veritas, Edenred SE, Eurofins Scientific S.E., Prysmian S.p.A., Grand City Properties S.A, Stora Enso Oyj, Biomerieux, Recordati SpA, Amplifon, RWE AG, Veolia Environnement S.A., Nemetschek SE, Capgemini, ASM International NV, Be Semiconductor Industries NV, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La estructura del fondo apenas cambiará en los próximos meses. La cartera seguirá estando expuesta al segmento de pequeñas y medianas compañías europeas (mayoritariamente de la zona euro) mediante IICs, ETFs y acciones. Dicha combinación creemos que es la óptima para este segmento de mercado, minimizando los costes de acceso sin penalizar el potencial retorno.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	4.515	0,61	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	0	0,00	2.824	0,41
ES0157261019 - ACCIONES LAB.FARM.ROVI	EUR	0	0,00	1.252	0,18
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	1.905	0,26	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	4.073	0,55	2.223	0,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.243	0,44	2.475	0,36
TOTAL RV COTIZADA		13.737	1,86	8.774	1,27
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		13.737	1,86	8.774	1,27
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		13.737	1,86	8.774	1,27
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
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROP.SA	EUR	2.893	0,39	0	0,00
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	3.164	0,43	0	0,00
FR001400TL40 - ACCIONES LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	0	0,00	277	0,04
GB0001859296 - ACCIONES VISTRY GROUP PLC	GBP	2.718	0,37	1.693	0,24
NO0010209331 - ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING	NOK	0	0,00	2.373	0,34
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV-DUTCH C	EUR	2.119	0,28	1.278	0,18
FI4000197934 - ACCIONES TOKMANNI GROUP CORP	EUR	2.180	0,29	1.365	0,20
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	1.883	0,25	1.845	0,27
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	2.398	0,32	1.530	0,22
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	4.422	0,59	3.052	0,44
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	3.749	0,50	3.276	0,47
IT0005054967 - ACCIONES RAI WAY SPA	EUR	1.842	0,25	1.086	0,16
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	5.112	0,69	2.032	0,29
FI4000507124 - ACCIONES PUJULO OYJ	EUR	1.888	0,25	1.279	0,18
IE00BF2NR112 - ACCIONES GREENCOAT RENEWABLES	EUR	2.089	0,28	2.040	0,29
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	2.254	0,30	1.625	0,23
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	2.407	0,32	1.418	0,20
GB00BL6NGV24 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	0	0,00	1.817	0,26
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	2.439	0,33	1.283	0,19
IE00BJMZDW83 - ACCIONES DALATA HOTEL GROUP P	EUR	2.225	0,30	1.739	0,25
FI4000571013 - ACCIONES CARGOTEC OYJ-B SHARE	EUR	0	0,00	1.159	0,17
AT0000641352 - ACCIONES CA IMMOBILIEN ANLAGE	EUR	0	0,00	1.532	0,22
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	3.148	0,42	1.862	0,27
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	2.358	0,32	1.785	0,26
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	2.184	0,29	1.558	0,22
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	1.924	0,26	2.044	0,30
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.322	0,31	1.707	0,25
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.908	0,26	1.489	0,22
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON NV	EUR	2.009	0,27	1.037	0,15
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	4.625	0,62	3.185	0,46
FI4000552526 - ACCIONES MANDATUM OYJ	EUR	2.870	0,39	1.703	0,25
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	3.126	0,42	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	4.560	0,61	2.721	0,39
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	3.612	0,49	0	0,00
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	3.385	0,45	2.478	0,36
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	2.014	0,27	1.345	0,19
FI0009014575 - ACCIONES METSO CORP	EUR	2.548	0,34	1.912	0,28
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	4.891	0,66	3.365	0,49
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	2.197	0,30	1.525	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	0	0,00	1.386	0,20
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	1.997	0,27	1.605	0,23
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	1.731	0,23	2.788	0,40
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	3.785	0,51	2.546	0,37
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	0	0,00	1.262	0,18
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	3.434	0,46	1.710	0,25
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	1.503	0,20	1.350	0,19
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	3.013	0,41	1.640	0,24
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	3.696	0,50	3.070	0,44
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	2.856	0,38	2.046	0,30
DE0006452907 - ACCIONES INEMETSCHEK SE	EUR	2.267	0,30	1.258	0,18
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	2.885	0,39	1.756	0,25
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	1.929	0,26	2.057	0,30
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	2.717	0,37	1.991	0,29
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	3.153	0,42	2.090	0,30
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC -A	EUR	5.160	0,69	3.795	0,55
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	1.978	0,27	1.336	0,19
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	2.135	0,29	1.776	0,26
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	0	0,00	1.083	0,16
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	3.460	0,47	2.087	0,30
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	5.074	0,68	3.419	0,49
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	3.079	0,41	1.996	0,29
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	3.877	0,52	2.443	0,35
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	2.756	0,37	1.970	0,28
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	1.804	0,24	1.476	0,21
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ-CLASS B	EUR	2.502	0,34	1.490	0,22
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	2.393	0,32	1.998	0,29
IT0004764699 - ACCIONES BRUNELLO CUCINELLI	EUR	2.504	0,34	1.457	0,21
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	2.597	0,35	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG SE	EUR	3.491	0,47	0	0,00
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	3.019	0,41	0	0,00
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	0	0,00	2.110	0,30
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	4.851	0,65	1.612	0,23
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	3.850	0,52	3.227	0,47
FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL + SADIR	GBP	0	0,00	451	0,07
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	2.745	0,37	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG ORD	EUR	0	0,00	1.451	0,21
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR S.A.	EUR	3.343	0,45	2.191	0,32
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	2.758	0,37	2.015	0,29
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.989	0,40	1.991	0,29
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	3.142	0,42	2.148	0,31
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.737	0,37	1.702	0,25
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	4.356	0,59	2.502	0,36
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	3.590	0,48	2.526	0,36
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	1.251	0,18
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	2.652	0,36	1.862	0,27
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	1.811	0,24	1.866	0,27
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND CO	GBP	1.788	0,24	1.334	0,19
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	2.196	0,32
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	2.010	0,27	1.903	0,27
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	2.325	0,31	2.153	0,31
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	2.692	0,36	1.525	0,22
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	473	0,07
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.603	0,35	2.357	0,34
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	3.279	0,44	2.207	0,32
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	3.828	0,51	2.925	0,42
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	1.880	0,25	1.201	0,17
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.918	0,26	1.254	0,18
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN SA	EUR	3.872	0,52	2.329	0,34
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	2.110	0,28	1.760	0,25
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	2.604	0,35	2.026	0,29
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	4.459	0,60	3.000	0,43
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	2.092	0,28	1.484	0,21
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE SA	EUR	2.376	0,32	2.016	0,29
DE0007037129 - ACCIONES RWEE AG	EUR	3.285	0,44	2.312	0,33
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	4.227	0,57	2.688	0,39
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.594	0,35	1.518	0,22
NL0015002AH0 - ACCIONES HAVAS B.V.	EUR	0	0,00	298	0,04
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	4.017	0,54	2.984	0,43
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	3.348	0,45	2.707	0,39
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	4.118	0,55	2.655	0,38
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	3.609	0,49	1.612	0,23
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3.444	0,46	2.291	0,33
TOTAL RV COTIZADA		283.565	38,10	198.409	28,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		283.565	38,10	198.409	28,61
LU2882334209 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST EXPLORER	EUR	15.162	2,04	0	0,00
LU2471129010 - PARTICIPACIONES DWS INVES ESG EUR IC	EUR	15.046	2,02	0	0,00
LU0195949473 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLE SM M	EUR	0	0,00	6.247	0,90
LU1017642494 - PARTICIPACIONES UBS LUX MID CAPS EUR	EUR	0	0,00	6.567	0,95
FR0010251108 - PARTICIPACIONES JODDO BHF AVENIR EUR.	EUR	0	0,00	7.517	1,09
LU2076840235 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EUR.SUS SMA	EUR	14.362	1,93	13.414	1,94
IE00B02KXL92 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX M	EUR	18.691	2,51	34.862	5,04
LU1915587312 - PARTICIPACIONES FID.EURP.SM.COM IA E	EUR	13.354	1,79	12.947	1,87
LU0219424305 - PARTICIPACIONES JFMS MER-EUR SM COS I	EUR	8.240	1,11	8.232	1,19
LU0489687326 - PARTICIPACIONES MANDARINE UNIQUE S/M	EUR	7.465	1,00	8.051	1,16
LU1920216006 - PARTICIPACIONES ELEVIA LEADERS SMALL&	EUR	7.992	1,07	8.077	1,17
LU1366712351 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ARCHER M	EUR	19.571	2,63	19.512	2,82
LU1932939488 - PARTICIPACIONES DWS INVEST ESG EUROP	EUR	0	0,00	14.067	2,03
LU1725388190 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. I2	EUR	5.029	0,68	4.235	0,61
LU2258565246 - PARTICIPACIONES CAND.SUS.EQ.EUR SM&M	EUR	0	0,00	10.820	1,56
LU0196034663 - PARTICIPACIONES JANUS HND HRZN PAN E	EUR	16.922	2,27	15.889	2,30
DE000A0D8QZ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	3.391	0,49
FR0013343100 - PARTICIPACIONES DNCA AC SML&MID CAP	EUR	0	0,00	12.259	1,77
FR0013276334 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	10.878	1,46	9.463	1,37
FR0013284536 - PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	9.361	1,26	9.036	1,31
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	17.899	2,41	16.528	2,39
LU0671493277 - PARTICIPACIONES UBS MSCI EMU SMALL C	EUR	21.616	2,91	9.121	1,32
LU0306632687 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	14.226	1,91	13.743	1,99
LU0568606817 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	15.349	2,06	13.936	2,01
IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	10.770	1,45	9.966	1,44
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	82.014	11,02	78.694	11,37
LU0212179997 - PARTICIPACIONES BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	12.492	1,68	11.666	1,68
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	15.103	2,03	31.765	4,59
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	57.539	7,73	56.231	8,12
TOTAL IIC		409.082	54,97	446.237	64,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		692.647	93,07	644.646	93,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		706.384	94,93	653.420	94,36

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.