

## KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 1991

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable 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. Al menos el 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de renta variable de emisores / mercados de la eurozona, y el resto de dicha exposición será en emisores y mercados europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,14	0,00	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,48	2,45	3,71

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	3.846.263,67	3.914.491,04	1.537	1.487	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	58.147.435,66	58.934.328,61	95.405	95.016	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	30.828	29.417	30.883	29.215
CLASE CARTERA	EUR	501.601	473.990	475.594	528.685

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	8,0149	7,5149	7,1308	6,2575
CLASE CARTERA	EUR	8,6264	8,0427	7,5458	6,5473

(\*)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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,65	3,63	2,92	-3,80	2,40	5,39	13,96	-16,85	1,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,41	07-04-2025	-4,41	07-04-2025	-4,33	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,97	10-04-2025	3,97	10-04-2025	6,69	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,69	22,14	14,52	12,48	16,63	13,11	13,79	23,11	28,49
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
<b>Bloomberg Eurozone 50 Net Return</b>	20,08	24,19	15,18	12,67	16,53	13,28	13,90	23,46	32,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,73	9,73	9,72	11,12	10,88	11,12	11,00	11,59	10,32

(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.

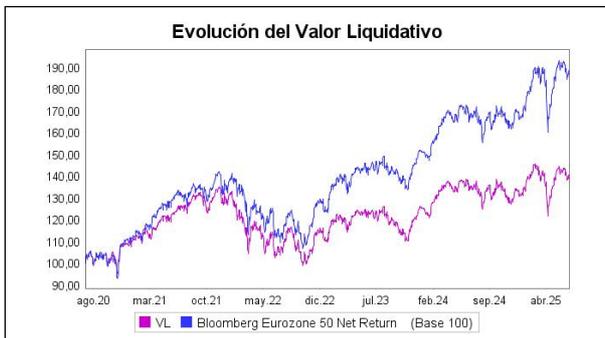
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,02	2,01	2,02

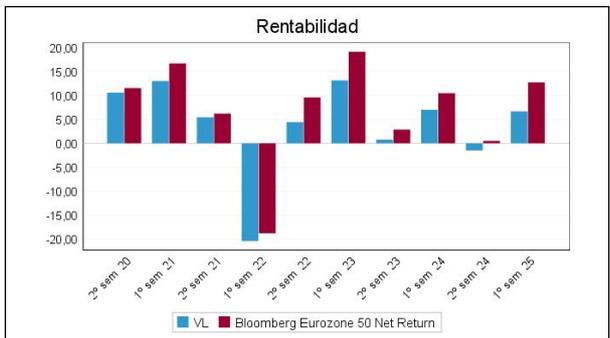
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,26	3,92	3,21	-3,52	2,69	6,59	15,25	-15,90	2,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,40	07-04-2025	-4,40	07-04-2025	-4,33	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,98	10-04-2025	3,98	10-04-2025	6,69	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,69	22,14	14,52	12,48	16,63	13,11	13,79	23,11	28,49
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
<b>Bloomberg Eurozone 50 Net Return</b>	20,08	24,19	15,18	12,67	16,53	13,28	13,90	23,46	32,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,64	9,64	9,63	11,03	10,80	11,03	10,92	11,52	11,63

(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.

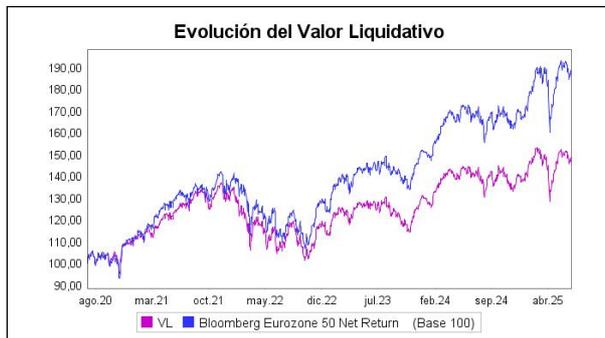
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,88	0,87	1,26

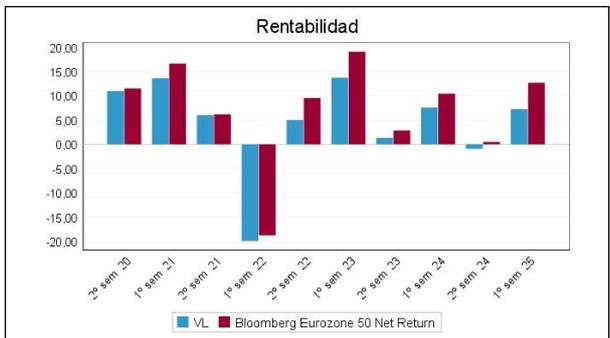
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	484.950	91,08	468.820	93,13
* Cartera interior	46.239	8,68	36.375	7,23
* Cartera exterior	438.711	82,40	432.445	85,90
* 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)	39.635	7,44	29.120	5,78
(+/-) RESTO	7.844	1,47	5.467	1,09
TOTAL PATRIMONIO	532.429	100,00 %	503.407	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)	503.407	485.002	503.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,90	4,70	-1,90	-143,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,40	-0,96	7,40	-926,83
(+) Rendimientos de gestión	8,01	-0,47	8,01	-1.921,64
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	-7,80
+ Dividendos	1,88	0,45	1,88	346,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,05	-0,92	5,05	-690,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	0,01	1,01	7.623,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,10	0,01	-107,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,49	-0,61	34,68
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	4,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,82
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,01	-0,15	1.220,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	607,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	607,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	532.429	503.407	532.429	

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

### 3. Inversiones financieras

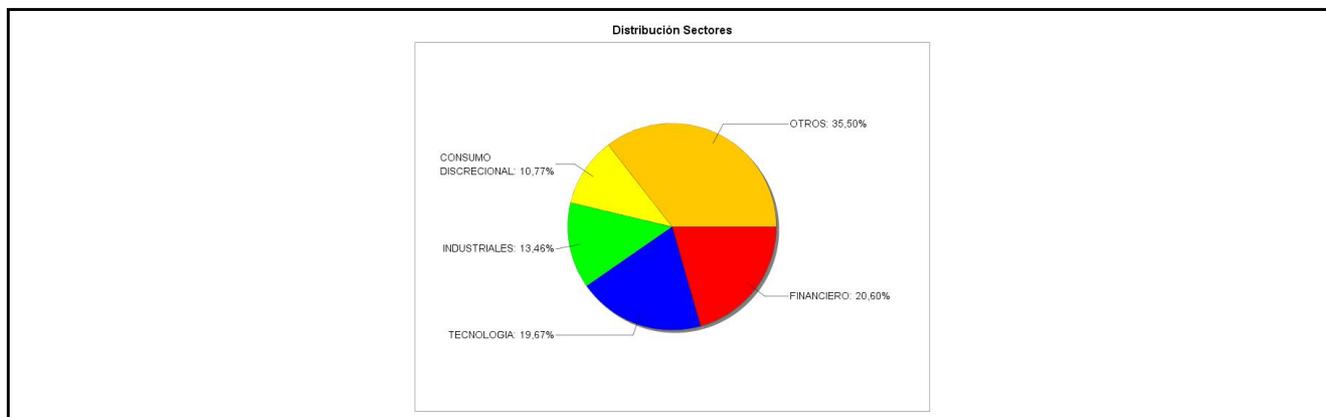
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	46.239	8,68	36.375	7,22
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	46.239	8,68	36.375	7,22
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	46.239	8,68	36.375	7,22
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	436.990	82,06	420.159	83,43
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	436.990	82,06	420.159	83,43
TOTAL IIC	1.785	0,34	12.286	2,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	438.775	82,40	432.445	85,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	485.014	91,08	468.820	93,09

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	31.090	Inversión
Total subyacente renta variable		31090	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>31090</b>	

#### 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 311407 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

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.340,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.450,68 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 261.316,95 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.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior.

El fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a valores con capacidad de crecer en resultados en el entorno actual. En este sentido, se ha mantenido una cierta neutralidad sectorial respecto al índice de referencia, si bien se ha apostado dentro de cada sector por valores de crecimiento.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia debido

principalmente a la selección de acciones. En este sentido, las posiciones en GTT, Kone, Sampo y Elia han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las infraponderaciones en Siemens Energy, Rheinmetall, Safran y Deutsche Bank han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. 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 96.503 a 96.942, correspondiendo 95.405 a la clase cartera y 1.537 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 29.022 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 532.429 miles de euros, correspondiendo 501.601 miles de euros a la clase cartera y 30.828 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,65% para la clase estándar y del 7,26% 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.

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.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, no ha habido cambios en la composición de la cartera durante el periodo actual.

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 4,4%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 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 18,69% frente al 20,08% 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, Davide Campari, Moncler SPA, Ferrari N.V., Neste OYJ, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander S.A., Sampo Plc, Axa, BNP Paribas, ING Groep N.V., Cellnex Telecom S.A., Rational AG, Knorr-Bremse AG, Vinci, Legrand SA, Getlink SE, Warehouses De Pauw SA, Symrise AG, IMCD N.V., Sanofi, Argenx SE, Iberdrola S.A., Redeia Corporacion S.A., Elia Group SA/NV, EDP Renovaveis S.A., Enel Spa, Terna - Trasmissione Elettrica Rete Nazionale, Sap SE, Wolters Kluwers NV, ASML Holding NV, Adyen 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 Universal Music Group N.V., Puig Brands S.A., Jeronimo Martins - S.G.P.S., S.A., CTS Eventim AG & Co KGAA, Hermes International, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE, TotalEnergies SE, Gaztransport Et Technigaz, Groupe Bruxelles Lambert SA, Nordea Bank Abp, Intesa Sanpaolo Spa, Unicredit Spa, Ferrovial S.E., Kone Corp., Schneider Electric SE, Edenred SE, Air Liquide S.A, Essilorluxottica, Amplifon, Qiagen NV, Nemetschek SE, Dassault Systemes SA, 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.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. Por un lado, el resultado de las negociaciones comerciales en curso será uno de los aspectos principales a vigilar en el corto plazo. Por otro lado, el impacto de los aranceles en inflación, crecimiento y márgenes empresariales puede condicionar la evolución de los mercados en los próximos meses. En este sentido, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación bajo control, que permitan a las autoridades monetarias avanzar en las políticas de normalización monetaria. No obstante, no podemos descartar cierta volatilidad en los datos macroeconómicos a medida que se recogen los impactos de las tasas arancelarias, si bien consideramos que sus efectos serán transitorios. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguiríamos apostando por empresas con capacidad de crecimiento en sus resultados a largo plazo, ya que deberían verse recompensadas en un entorno de menor crecimiento económico. Adicionalmente, seguiríamos incluyendo en cartera compañías de pequeña y media capitalización, donde las valoraciones son atractivas desde un punto de vista histórico.

#### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA -B	EUR	2.030	0,38	2.161	0,43
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	5.620	1,06	5.006	0,99
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORPORACIÓN S	EUR	2.480	0,47	2.255	0,45
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	4.412	0,83	4.085	0,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.889	0,35	2.122	0,42
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.549	1,04	4.454	0,88
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	9.923	1,86	7.185	1,43
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	14.335	2,69	9.108	1,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>46.239</b>	<b>8,68</b>	<b>36.375</b>	<b>7,22</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>46.239</b>	<b>8,68</b>	<b>36.375</b>	<b>7,22</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>46.239</b>	<b>8,68</b>	<b>36.375</b>	<b>7,22</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
NL0015002CX3 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	3.403	0,64	0	0,00
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	0	0,00	3.685	0,73
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	5.038	0,95	4.346	0,86
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANS.ET TECHNIG	EUR	4.522	0,85	3.458	0,69
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	5.162	0,97	4.299	0,85
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	5.472	1,03	4.880	0,97
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	4.274	0,80	4.659	0,93
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	6.271	1,18	8.009	1,59
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	5.005	0,94	4.147	0,82
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUX.LAMBERT	EUR	2.203	0,41	2.013	0,40
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	3.538	0,66	4.451	0,88
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	2.302	0,43	2.028	0,40
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	2.475	0,46	1.917	0,38
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	2.531	0,48	3.156	0,63
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	12.671	2,38	11.684	2,32
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	11.229	2,11	9.071	1,80
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	11.947	2,24	11.841	2,35
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	3.581	0,67	4.145	0,82
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	2.544	0,48	2.681	0,53
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	2.801	0,53	2.132	0,42
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	2.388	0,45	2.047	0,41
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	2.943	0,55	2.932	0,58
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	3.586	0,67	4.331	0,86
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	6.248	1,17	6.582	1,31
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	8.254	1,55	6.704	1,33
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	4.523	0,85	3.885	0,77
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	40.016	7,52	40.081	7,96
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	3.648	0,69	3.429	0,68
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.586	0,49	2.616	0,52
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	9.807	1,84	6.639	1,32
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS	EUR	8.464	1,59	9.487	1,88
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	4.976	0,93	4.186	0,83
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	3.359	0,63	3.559	0,71
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	5.909	1,11	4.746	0,94
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	18.086	3,40	18.267	3,63
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	5.326	1,00	6.133	1,22
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	8.703	1,63	9.062	1,80
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	3.080	0,58	1.875	0,37
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	5.207	0,98	5.480	1,09
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	20.623	3,87	22.002	4,37
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	5.228	0,98	4.565	0,91
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	9.494	1,78	8.506	1,69
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	11.529	2,17	9.105	1,81
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	7.746	1,45	8.832	1,75
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	10.763	2,02	8.352	1,66
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	10.522	1,98	9.048	1,80
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.608	0,49	2.229	0,44
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	11.016	2,07	11.285	2,24
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	5.350	1,00	4.733	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	18.321	3,44	17.249	3,43
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	6.503	1,22	6.066	1,20
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.765	0,52	2.204	0,44
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	15.040	2,82	13.030	2,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	27.780	5,22	25.428	5,05
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	10.906	2,05	8.983	1,78
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	16.718	3,14	23.897	4,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>436.990</b>	<b>82,06</b>	<b>420.159</b>	<b>83,43</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>436.990</b>	<b>82,06</b>	<b>420.159</b>	<b>83,43</b>
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUR SRI	EUR	1.785	0,34	12.286	2,44
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.785</b>	<b>0,34</b>	<b>12.286</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>438.775</b>	<b>82,40</b>	<b>432.445</b>	<b>85,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>485.014</b>	<b>91,08</b>	<b>468.820</b>	<b>93,09</b>

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.