KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 3221

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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,18	0,04	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,47	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	1.699.688,77	1.533.131,30	956	745	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	28.761.014,70	34.526.418,18	95.405	95.015	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	23.409	19.321	19.101	15.788
CLASE CARTERA	EUR	426.352	465.687	589.443	1.118.362

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	13,7724	12,6025	11,8267	10,1442
CLASE CARTERA	EUR	14,8239	13,4879	12,5152	10,6141

(*)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 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
Rentabilidad IIC	9,28	2,42	6,70	-2,53	1,35	6,56	16,59	-15,08	-6,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	04-04-2025	-4,66	04-04-2025	-4,49	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,84	10-04-2025	3,84	10-04-2025	6,88	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	17,74	21,78	12,50	11,30	14,98	11,73	12,65	21,86	30,50
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	20,08	24,19	15,18	12,67	16,53	13,28	13,90	23,46	32,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,57	9,57	9,49	11,54	11,39	11,54	11,69	12,32	11,02

(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.

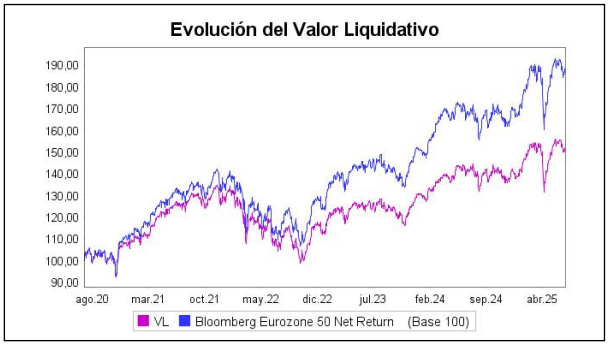
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	2,01	2,01	2,02

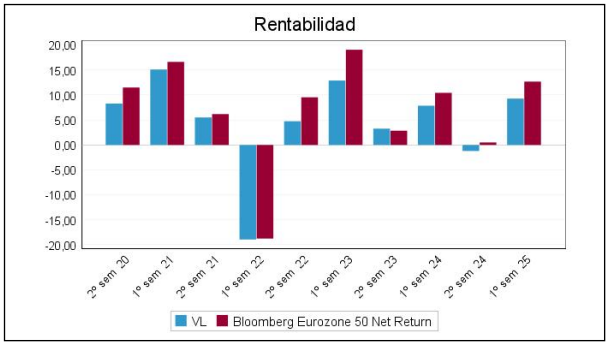
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	9,91	2,71	7,00	-2,25	1,64	7,77	17,91	-14,11	-5,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	04-04-2025	-4,66	04-04-2025	-4,48	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,84	10-04-2025	3,84	10-04-2025	6,89	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	17,73	21,77	12,50	11,30	14,98	11,73	12,65	21,86	30,50
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	20,08	24,19	15,18	12,67	16,53	13,28	13,90	23,46	32,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,48	9,48	9,39	11,46	11,30	11,46	11,60	12,24	12,68

(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.

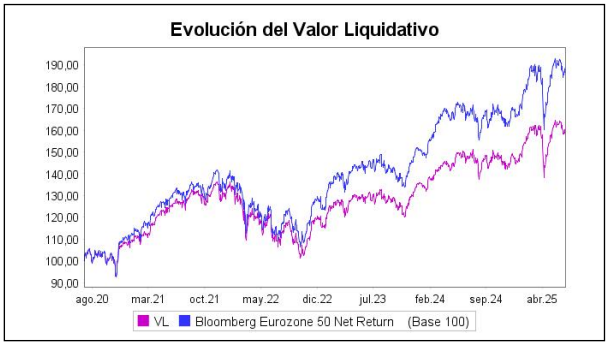
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,87	0,87	1,26

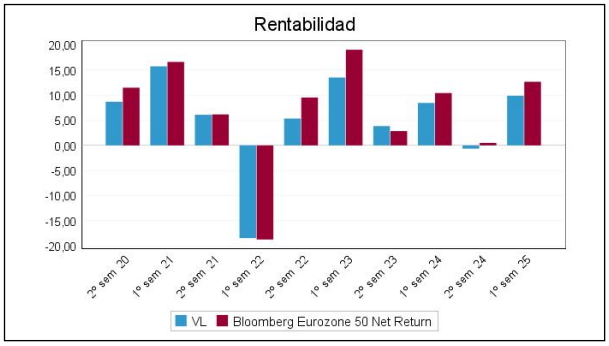
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	392.926	87,36	442.159	91,17
* Cartera interior	39.614	8,81	34.796	7,17
* Cartera exterior	353.311	78,56	407.363	83,99
* 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)	45.783	10,18	33.677	6,94
(+/-) RESTO	11.052	2,46	9.173	1,89
TOTAL PATRIMONIO	449.761	100,00 %	485.009	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)	485.009	475.869	485.009	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,18	2,58	-18,18	-738,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,00	-0,66	10,00	-1.479,20
(+) Rendimientos de gestión	10,67	-0,25	10,67	-3.914,67
+ Intereses	0,11	0,08	0,11	26,90
+ Dividendos	2,67	0,94	2,67	158,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,18	-1,09	6,18	-616,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,70	-0,08	1,70	-2.047,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,11	0,02	-114,17
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-283,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,51	-0,68	21,35
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,41	-9,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-28,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,15
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,04	-0,21	366,73
(+) Ingresos	0,01	0,10	0,01	-92,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,10	0,01	-92,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	449.761	485.009	449.761	

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

3. Inversiones financieras

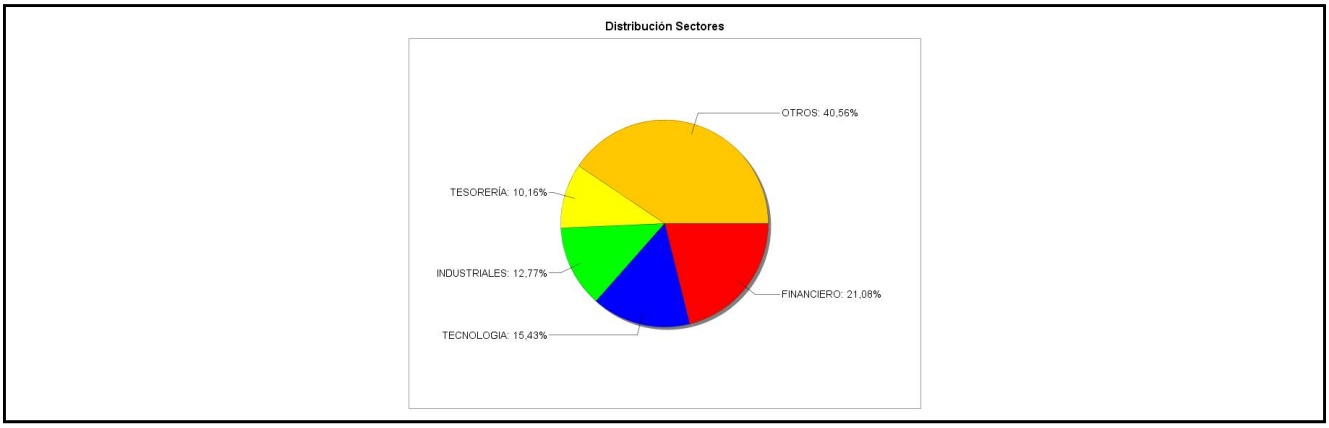
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	39.614	8,81	34.796	7,17
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	39.614	8,81	34.796	7,17
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	39.614	8,81	34.796	7,17
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	349.259	77,62	395.008	81,43
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	349.259	77,62	395.008	81,43
TOTAL IIC	4.138	0,92	12.355	2,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	353.397	78,54	407.363	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	393.012	87,35	442.159	91,15

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	41.436	Inversión
Total subyacente renta variable		41436	
TOTAL OBLIGACIONES		41436	

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 311414 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 197.757.601,48 euros, suponiendo un 0,25%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 24.996.679,85 euros, suponiendo un 0,03%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 69.564,29 euros, lo que supone un 0,02%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.043,98 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 214.286,45 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 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.

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de farmacia, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología, industriales y financieras.

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 SSAB, ABN Amro y Poste Italiane y la infraponderación en LVMH han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las infraponderaciones en Siemens Energy, Santander, Rheinmetall y Safran 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 partícipes del fondo ha pasado de 95.760 a 96.361, correspondiendo 95.405 a la clase cartera y 956 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 35.248 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 449.761 miles de euros, correspondiendo 426.352 miles de euros a la clase cartera y 23.409 miles de euros a la clase estándar.
La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 9,28% para la clase estándar y del 9,91% 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, se ha incrementado el peso en Unicredit, Aena, Tesco y Subsea 7, a la par que se ha reducido el mismo en ASML, LVMH Y Kesko.

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 7,87%.

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 17,73% 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 Pearson plc, L`Oreal, Tesco plc, Michelin, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander S.A., Axa, BNP Paribas, 3i Group plc, Aviva Plc, Finecobank SpA, NN Group NV, ABN AMRO Bank N.V., ING Groep N.V., ASR Nederland NV, GEA Group AG, Konecranes Oyj, Vinci, Poste Italiane S.p.a, Randstad NV, Acerinox, Sanofi, GSK Plc, Endesa S.A., Iberdrola S.A., Enel Spa, Terna - Trasmissione Elettricita Rete Nazionale, Amadeus IT Group S.A., Sap SE, Nokia Corp, RELX Plc, Wolters Kluwers NV, 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, Nos SGPS SA., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Carrefour, Hermes International, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE, TotalEnergies SE, Subsea 7 S.A., Equinor ASA, Nordea Bank Abp, Intesa Sanpaolo Spa, Unicredit Spa, Schneider Electric SE, Hexagon AB, Air Liquide S.A, Tenaris S.A., Norsk Hydro, Novartis AG, Essilorluxottica, Qiagen NV, Hera Spa, Teleperformance, 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, 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, seguimos apostando por compañías de calidad, con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo, capaces de defender márgenes y beneficios en un entorno de mayor debilidad macroeconómica. 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	%

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	4.115	0,91	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	8.442	1,88	10.982	2,26
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	6.700	1,49	4.360	0,90
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	6.873	1,53	8.278	1,71
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	3.674	0,82	4.800	0,99
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	3.446	0,77	3.366	0,69
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.995	0,44	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER S.A.	EUR	4.368	0,97	3.010	0,62
TOTAL RV COTIZADA		39.614	8,81	34.796	7,17
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		39.614	8,81	34.796	7,17
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		39.614	8,81	34.796	7,17
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
LU0075646355 - ACCIONES|SUBSEA 7 S.A.	NOK	4.306	0,96	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES|TESCO PLC	GBP	4.822	1,07	0	0,00
NL0015002CX3 - ACCIONES|QIAGEN N.V.	EUR	4.504	1,00	0	0,00
FI0009005870 - ACCIONES|KONECRANES OYJ	EUR	1.877	0,42	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES|GEA GROUP AG	EUR	4.194	0,93	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS RE AG	CHF	3.814	0,85	5.114	1,05
SE0015961909 - ACCIONES|HEXAGON AB-B SHS	SEK	3.112	0,69	4.521	0,93
GB0004052071 - ACCIONES|HALMA	GBP	0	0,00	4.726	0,97
SE0000163628 - ACCIONES|ELEKTA AB	SEK	1.640	0,36	1.927	0,40
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP PLC	GBP	6.243	1,39	6.178	1,27
NL0011872643 - ACCIONES|ASR NEDERLAND NV	EUR	4.156	0,92	4.341	0,90
SE0000120669 - ACCIONES|SSAB AB	SEK	0	0,00	3.851	0,79
NO0005052605 - ACCIONES|NORSK HYDRO ASA	NOK	3.313	0,74	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES|RELX PLC	GBP	4.189	0,93	4.371	0,90
SE0017486889 - ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	4.206	0,87
GB00BPQY8M80 - ACCIONES|AVIVA PLC	GBP	4.659	1,04	4.314	0,89
FI4000297767 - ACCIONES|NORDEA BANK ABP	EUR	7.903	1,76	8.206	1,69
IT0001250932 - ACCIONES|HERA SPA	EUR	2.208	0,49	2.248	0,46
IT0000072170 - ACCIONES|FINECOBANK SPA	EUR	3.907	0,87	4.927	1,02
IT0003796171 - ACCIONES|POSTE ITALIANE SPA	EUR	4.419	0,98	4.744	0,98
PTZON0AM0006 - ACCIONES|NOS SGPS SA	EUR	3.754	0,83	4.053	0,84
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	2.050	0,46	1.760	0,36
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	6.088	1,35	6.207	1,28
NL0011540547 - ACCIONES|ABN AMRO BANK NV	EUR	4.785	1,06	4.145	0,85
NL0010773842 - ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	4.371	0,97	4.166	0,86
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	3.492	0,78	3.584	0,74
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	21.047	4,68	27.938	5,76
LU2598331598 - ACCIONES|TENARIS SA	EUR	3.443	0,77	5.061	1,04
GB00B1YW4409 - ACCIONES|3I GROUP PLC	GBP	4.145	0,92	4.858	1,00
FR0000130577 - ACCIONES|PUBLICIS GROUPE	EUR	5.998	1,33	6.783	1,40
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.612	0,58	2.336	0,48
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	13.778	3,06	7.826	1,61
NL0000379121 - ACCIONES|RANDSTAD NV	EUR	3.697	0,82	4.100	0,85
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	4.252	0,88
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS	EUR	3.989	0,89	4.384	0,90
FR001400AJ45 - ACCIONES|MICHELIN CGDE	EUR	3.611	0,80	4.405	0,91
FR0000052292 - ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR	2.706	0,60	3.423	0,71
FR0000120693 - ACCIONES|PERNOD RICARD SA	EUR	1.638	0,36	2.034	0,42
FI0009000202 - ACCIONES|KESKO OYJ-B SHS	EUR	0	0,00	3.946	0,81
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER	EUR	14.215	3,16	11.881	2,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003242622 - ACCIONES|TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	4.451	0,99	4.240	0,87
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR	4.810	1,07	4.961	1,02
NO0010096985 - ACCIONES|EQUINOR ASA	NOK	3.652	0,81	4.483	0,92
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	12.154	2,70	12.361	2,55
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI	EUR	9.240	2,05	13.280	2,74
FR0000121485 - ACCIONES|KERING SA	EUR	0	0,00	4.629	0,95
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	5.774	1,28	6.010	1,24
GB00BN7SWP63 - ACCIONES|GSK PLC	GBP	5.334	1,19	6.218	1,28
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS SA	EUR	3.841	0,85	3.941	0,81
DE0007100000 - ACCIONES|MERCEDES-BENZ GR	EUR	8.450	1,88	10.343	2,13
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	8.709	1,94	9.823	2,03
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	9.949	2,21	11.455	2,36
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	10.563	2,35	15.863	3,27
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER	EUR	1.854	0,41	2.410	0,50
FR0000120321 - ACCIONES|L´OREAL SA	EUR	9.000	2,00	9.550	1,97
GB0006776081 - ACCIONES|PEARSON PLC	GBP	3.518	0,78	4.829	1,00
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST AG	EUR	5.754	1,28	5.750	1,19
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	5.544	1,23	5.545	1,14
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	3.141	0,70	3.119	0,64
FR0000125338 - ACCIONES|CAPGEMINI SE	EUR	5.887	1,31	8.298	1,71
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG-REG	EUR	12.928	2,87	12.248	2,53
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	20.530	4,56	23.452	4,84
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR SA	EUR	3.639	0,81	3.999	0,82
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	3.550	0,79	6.299	1,30
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	4.258	0,95	4.307	0,89
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET VUITTON	EUR	8.047	1,79	16.780	3,46
TOTAL RV COTIZADA		349.259	77,62	395.008	81,43
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		349.259	77,62	395.008	81,43
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	4.138	0,92	12.355	2,55
TOTAL IIC		4.138	0,92	12.355	2,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		353.397	78,54	407.363	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		393.012	87,35	442.159	91,15

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)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 185.000.000,00 euros y un rendimiento total de 31.174,99 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 153.000.000,00 euros y un rendimiento total de 26.019,43 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 32.000.000,00 euros y un rendimiento total de 5.155,56 euros.