RENTA VARIABLE 30/NOVIEMBRE/2025

BASKEPENSIONES BOLSA EURO PPSI

kutxabank Gestión

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

Para personas que asumen riesgo y deseen invertir mayoritariamente en valores de Bolsas de la Zona Euro. Invierte entre un 75% y un 100% en renta variable (mínimo 60% en Zona Euro).

El plan promueve con sus inversiones características medioambientales y/o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) e incorpora en el análisis de riesgos y decisiones de inversión las principales incidencias adversas (impactos negativos que las empresas en las que invierte causan en el medioambiente y/o sociedad).

Rentabilidades TAE a 30/11/2025

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años	10 años
-0,19%	5,02%	15,89%	17,06%	11,69%	8,68%	4,01%

*Las rentabilidades correspondientes a periodos inferiores al año son no anualizadas.

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
15,89%	7,24%	16,69%	-14,79%	21,80%	-5,41%	21,12%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 30/11/2025

Volatilidad 1 año**	14,65%
Volatilidad 3 años**	13,39%

**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.

CARACTERÍSTICAS GENERALES

Patrimonio:	52.623.326,82€
Total comisiones:	1,50%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Perfil de riesgo:	Muy alto
Plazo mínimo de la inversión:	–

COMENTARIO MENSUAL

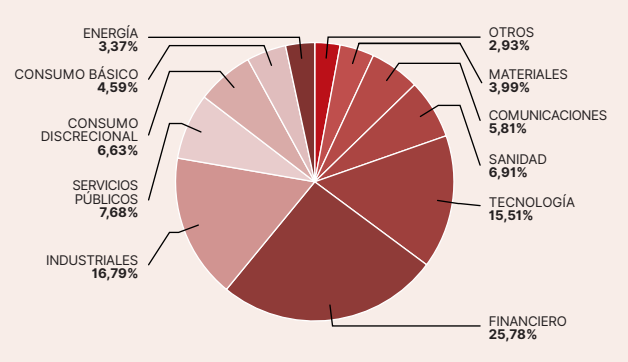
En noviembre, la reapertura del gobierno estadounidense permitió retomar la publicación de datos económicos clave, especialmente sobre empleo, aunque el informe de septiembre generó incertidumbre al mostrar una creación de empleo superior a lo previsto junto con un repunte de la tasa de paro a máximos desde 2021.
Esta contradicción, sumada a la falta de datos de octubre antes de la próxima reunión de la Fed, reforzó la cautela del banco central, mientras nuevos indicadores flojos de confianza sobre el consumo y la destrucción de empleo privado apuntaron a una economía más débil, aumentando las probabilidades de una bajada de tipos. En contraste, en la Eurozona el escenario fue de estabilidad, con un BCE incidiendo en el mensaje de que la política monetaria se encuentra en "buen lugar", lo que hace que no se descuente prácticamente ningún movimiento sobre las tasas en diciembre ni en 2026, respaldado por una inflación del 2,1%. Los indicadores adelantados se mantuvieron estables aunque en niveles bajos, reflejando una recuperación moderada impulsada por los servicios mientras la industria sigue estancada, con retrocesos en Alemania y Francia y presiones adicionales derivadas de tensiones arancelarias.
En China, la recuperación continuó perdiendo impulso, lo que lleva al país a reforzar su estrategia exportadora, una dinámica que complica la posición de las empresas manufactureras europeas.
Por su parte, Japón registró su primera contracción del PIB en seis trimestres afectado por los aranceles, lo que ha llevado a la Primera Ministra proponer políticas fiscales expansivas en un contexto donde la inflación del 3% mantiene vivas las expectativas de un posible aumento de tipos por parte del Banco de Japón. Y aunque noviembre fue un mes volátil, en el mercado bursátil las renovadas expectativas de recorte de tipos por parte de la FED ayudaron a calmar las recientes preocupaciones sobre una posible burbuja en el sector de Inteligencia Artificial. Los inversores empiezan a cuestionar las altas valoraciones en la IA, aunque pese al susto tecnológico (Nasdaq -1,6%), el S&P 500 cerró el mes con una ligera ganancia del 0,13%, lejos del -3,5% que acumulada una semana antes cuando se esperaba una Fed más restrictiva. Esta recuperación también se trasladó a los índices europeos (Eurostoxx 50 +0,11% vs -2,6% la semana previa), destacando el Ibex 35 (+2,11%). En Asia, el Nikkei retrocedió un -4,12% por su elevada exposición tecnológica y dudas sobre políticas futuras, mientras el Shanghai chino cedió un -1,67% afectado por datos económicos más débiles. Por otro lado, en renta fija soberana los tipos se relajaron en EE.UU al reforzarse las expectativas de una política monetaria más acomodaticia por parte de la Fed, presionando además la especulación sobre un posible sucesor más "laxo" en la presidencia de la entidad monetaria en Europa, las rentabilidades de la deuda repuntaron debido a la previsión de una fuerte emisión de papel en 2026 para financiar desequilibrios fiscales en las principales economías de la zona euro. En deuda privada, los spreads de crédito se redujeron en Europa. Y en divisas, el próximo recorte de tipos previsto por la FED impulsó al euro frente al dólar. En materias primas, el precio del petróleo retrocedió y el del oro subió en el mes.

Principales posiciones renta variable

ACTIVO	PESO
AC. ASML NA 121126	6,43%
AC. SAP SE	3,87%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC S.E.	3,68%
AC. UNICREDIT SPA	3,26%
AC. SIEMENS	3,18%

Principales posiciones renta variable: incluye exposición directa e indirecta. Distribución sectorial cartera renta variable: incluye exposición directa e indirecta.

Distribución sectorial cartera de renta variable



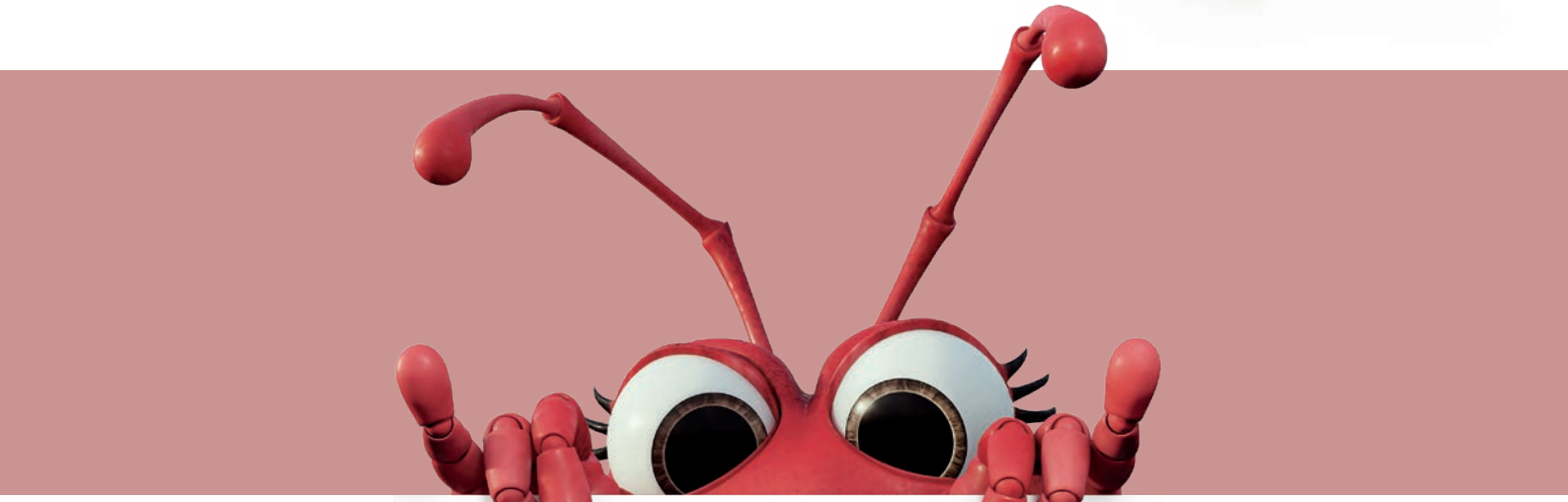
El presente documento está concebido con carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta, ni solicitud. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores y en otros instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición del Fondo y las rentabilidades obtenidas pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Todos los documentos informativos legales del Fondo (DFI, folleto, informes periódicos, etc.) se pueden consultar en www.kutxabankgestion.es, en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.

Baskepensiones Bolsa Euro PPSI

VENTAJAS DE BASKEPENSIONES:

- Instrumento de ahorro previsión que **permite complementar la futura pensión pública.**
- Con total flexibilidad **para ahorrar a su ritmo y de acuerdo con sus posibilidades.**
- **Posibilidad de mover libremente su ahorro entre los diferentes planes de Baskepensiones con distinta política inversora,** para una adecuación más completa a su perfil.
- **Confianza en Kutxabank.** Importante en operaciones de posible largo plazo.
- **Beneficios en otros productos Kutxabank** (depósitos, préstamos, etc.).

Y además, como EPSV individual, **se beneficia del mejor tratamiento fiscal para las aportaciones que reducen la Base Imponible del IRPF.**



Prueba nuestro simulador de jubilación

Elaboraremos un informe personalizado de tu situación.
Podrás calcular cuánto vas a cobrar de pensión, cuánto deberías ahorrar para mantener tu nivel de vida tras la jubilación, cuándo empezar a ahorrar y qué plan se ajusta mejor a tus necesidades.

Empieza a planificar tu futuro, con Baskepensiones:
https://simuladores.kutxabank.es/

Elige tu futuro.

BASKEPENSIONES epsv

KUTXABANK S.A. SOCIO PROMOTOR
KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C. S.A.U. GESTOR DE PATRIMONIO