

KUTXABANK RENTA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 171

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/12/1989

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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 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 podrá estar expuesto, directa e indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada denominados en Euros o en otras divisas, sin que exista una predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, area geográfica o emisor.

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que pertenezcan o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

Dentro de la Renta fija, además de valores, se incluyen depósitos así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

No existe un rating mínimo exigido a los emisores de renta fija del Fondo. Podría suceder que la cartera de renta fija estuviera invertida en emisores de calidad high yield, de países emergentes o en bonos convertibles.

En el caso de la inversión en bonos convertibles, la exposición del fondo a la renta variable no superará el 30% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada y dependerá de las perspectivas que ofrezcan los mercados en cada momento, pudiendo incluso ser negativa.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,25	0,00	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	1,96	1,90	2,21

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	211.063,91	227.557,62	244	253	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	12.975.603,82	36.356.706,44	70.375	69.330	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	4.271	4.645	5.547	6.394
CLASE CARTERA	EUR	280.921	790.360	724.207	762.743

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	20,2369	20,4124	20,8020	20,2505
CLASE CARTERA	EUR	21,6500	21,7390	21,9542	21,1807

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-0,86	0,59	-1,44	0,01	0,75	-1,87	2,72	2,71	0,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	15-05-2026	-0,70	15-05-2026	-0,98	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,59	08-04-2026	0,59	08-04-2026	1,18	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,55	3,49	3,61	2,14	2,55	3,95	3,87	4,86	2,43
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,64	0,57	0,22	0,26	0,34	0,50	1,09	0,23
Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged EUR	3,02	3,07	2,99	1,88	2,38	2,73	3,59	4,70	2,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,05	2,91	2,91	2,91	3,30	3,18	2,31

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,50	0,50	2,02	2,06	2,07	2,11

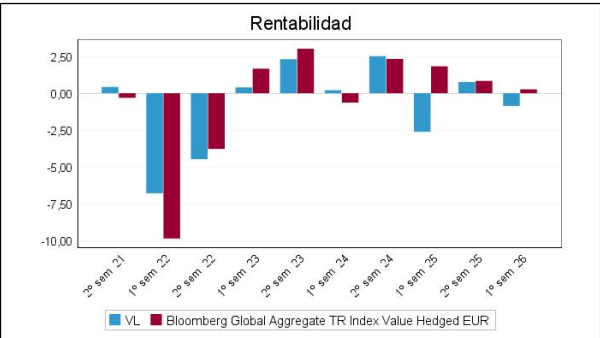
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-0,41	0,81	-1,21	0,24	0,98	-0,98	3,65	3,64	1,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	15-05-2026	-0,70	15-05-2026	-0,98	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,60	08-04-2026	0,60	08-04-2026	1,19	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,55	3,49	3,61	2,14	2,55	3,95	3,87	4,86	2,43
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,64	0,57	0,22	0,26	0,34	0,50	1,09	0,23
Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged EUR	3,02	3,07	2,99	1,88	2,38	2,73	3,59	4,70	2,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95	2,97	2,84	2,84	2,84	3,23	3,11	2,30

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,28	0,28	1,12	1,16	1,17	1,21

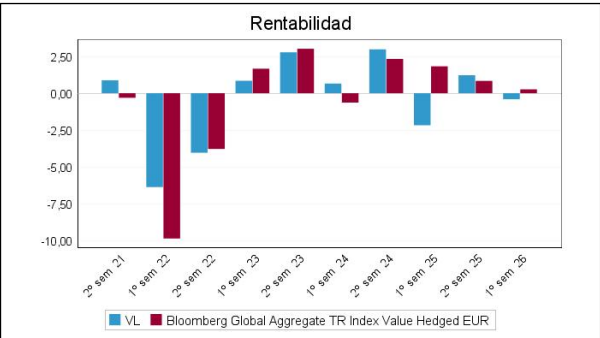
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.094.319	400.421	0,93
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.081.417	96.278	0,92
Renta Fija Mixta Internacional	665.927	70.146	-0,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	3.110.732	130.719	4,31
Renta Variable Euro	1.664.599	207.535	11,42
Renta Variable Internacional	5.547.054	580.828	17,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	56.334	1.715	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	679.063	94.244	-2,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.537.872	45.109	0,83
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.113.136	22.282	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.205.789	63.290	0,49
Total fondos	27.756.240	1.712.567	5,07

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	246.734	86,51	735.740	92,55
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	246.734	86,51	735.740	92,55
* 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)	38.374	13,46	59.546	7,49
(+/-) RESTO	84	0,03	-281	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	285.193	100,00 %	795.005	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)	795.005	748.604	795.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-75,62	4,79	-75,62	-1.456,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,94	1,20	-0,94	-167,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,59	1,55	-0,59	-132,99
+ Intereses	0,09	0,06	0,09	39,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,61	-0,96	-0,61	-45,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	2,41	-0,04	-101,41
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-97,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-15,36
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-15,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	6.658.600,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	26,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	26,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	287,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	285.193	795.005	285.193	

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

3. Inversiones financieras

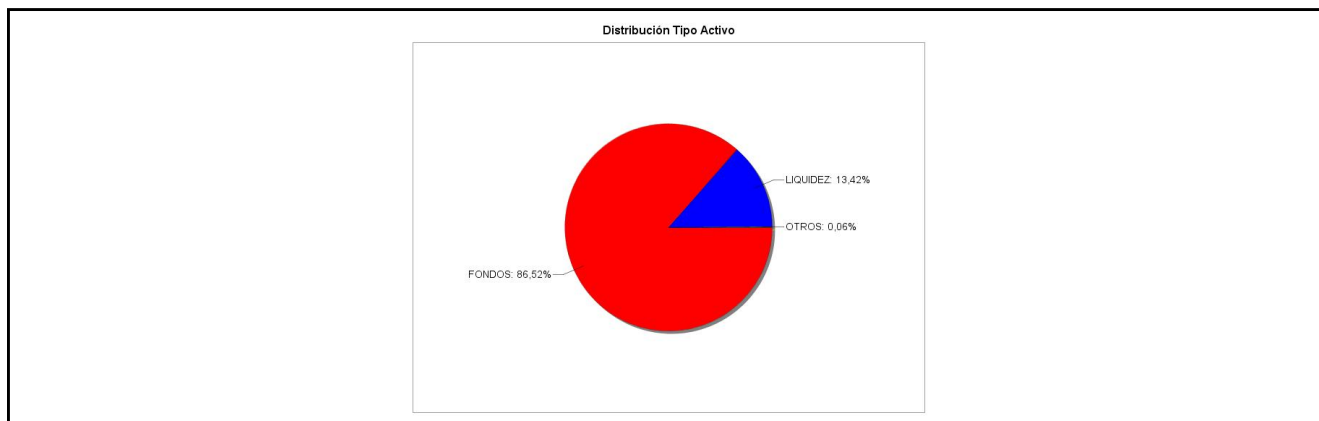
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	246.734	86,50	735.740	92,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	246.734	86,50	735.740	92,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	246.734	86,50	735.740	92,56

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
BO. US TREASURY 3,375% 330515	C/ Fut. FU. US 10 YR NOTE 260921	95	Inversión
Total subyacente renta fija		95	
TOTAL OBLIGACIONES		95	

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 315017 del 20/04/2026
 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Reembolsos superiores al 20% del patrimonio
 Hecho relevante 315674 del 10/06/2026
 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Reembolsos superiores al 20% del patrimonio

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 568.595.143,85 euros, suponiendo un 0,39%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 810.989,92 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 814,86 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 76,68 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 331.246,50 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno de crecimiento todavía resistente, especialmente en Estados Unidos, aunque acompañado de episodios de volatilidad vinculados a la inflación, la política monetaria y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Pese a estos factores de incertidumbre, los principales activos de riesgo mantuvieron un comportamiento positivo, apoyados por la solidez de los beneficios empresariales, el dinamismo de la inversión y el liderazgo de los sectores vinculados a tecnología, semiconductores e inteligencia artificial. En política monetaria, los bancos centrales adoptaron un tono más cauto y dependiente de los datos. La Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, destacando que la actividad económica continuaba expandiéndose a un ritmo sólido, con un mercado laboral estable, aunque con una inflación todavía por encima del objetivo. En la zona euro, el Banco Central Europeo elevó en junio los tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, ante el repunte de las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento energético y de la incertidumbre geopolítica. En este contexto, la renta variable cerró el semestre con avances generalizados, aunque con diferencias relevantes por regiones y estilos. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un 9,6% y el Dow Jones un 8,9%, en un entorno de beneficios empresariales sólidos y continuidad del apetito inversor hacia compañías de calidad y crecimiento. En Europa, el Eurostoxx 50 registró también un comportamiento positivo y el Ibex 35 destacó dentro de los principales índices europeos, favorecido por el buen tono de bancos, infraestructuras y valores ligados al ciclo doméstico. En Japón, el Nikkei 225 fue uno de los índices más destacados del semestre, apoyado en la mejora de márgenes empresariales, la debilidad relativa del yen y la normalización gradual de su marco monetario. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un comportamiento relativo favorable, impulsados por la recuperación de flujos hacia Asia, la mejora de determinadas divisas locales y el buen tono de los activos vinculados a tecnología y materias primas.

En renta fija soberana, el semestre fue más exigente. Las curvas de tipos oscilaron al compás de los datos de inflación, las expectativas sobre bancos centrales y la evolución de los precios energéticos. En Estados Unidos, el Treasury a 2 años cerró junio en el entorno del 4,10%-4,15% y el 10 años cerca del 4,40%-4,45%, manteniendo una pendiente moderadamente positiva. En Europa, el bono alemán a 10 años terminó alrededor del 2,90%, mientras que la deuda española de corto plazo reflejó el cambio de tono monetario del BCE y el repunte de las rentabilidades. En crédito, el comportamiento fue razonablemente estable, con diferenciales contenidos y demanda sostenida por el carry, si bien con una mayor selectividad tras el aumento de los tipos reales. En divisas, el euro se depreció frente al dólar durante el semestre, cerrando junio en torno a 1,139 dólares por euro, frente a niveles próximos a 1,17 al inicio del ejercicio. En materias primas, el petróleo fue el principal canal de transmisión de la tensión geopolítica: el Brent repuntó con fuerza durante los episodios de mayor tensión en Oriente Medio, aunque cerró junio cerca de 73 dólares por barril tras la corrección de final de mes. En conjunto, el impacto sobre los mercados financieros fue relevante en términos de inflación, tipos de interés y percepción de riesgo, pero permaneció relativamente acotado en los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se redujo la exposición a fondos de renta fija global y emergente, manteniendo una estructura concentrada en vehículos especializados. La cartera efectuó ajustes de liquidez y de valoración sin cambios sectoriales significativos, con el objetivo de controlar el riesgo agregado. La estrategia continuó orientada a preservar un perfil global diversificado, priorizando estabilidad y flexibilidad frente a movimientos de tipos y divisas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de -0,86%, y de la clase cartera de -0,41%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 0,26%. La composición del índice es 100% Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged EUR. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. La evolución de la cartera en el semestre estuvo condicionada por la renta fija global. En el lado positivo destacaron la exposición a deuda emergente en divisa local y, de forma puntual, determinadas posiciones de liquidez. Por el contrario, los principales detractores fueron los fondos y ETF de renta fija global y de gobierno, especialmente JPM Global Government Bond y SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond, así como la exposición a deuda estadounidense y la utilización de futuros de tipos de interés.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 69.583 a 70.619, correspondiendo 70.375 a la clase cartera y 244 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 509.812 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 285.193 miles de euros, correspondiendo 280.921 miles de euros a la clase cartera y 4.271 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,86% para la clase estándar y del -0,41% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,98% (los gastos directos del fondo son 0,79% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,19%) para la clase estándar y de un 0,53% (los gastos directos del fondo son 0,35% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,18%) para la clase cartera.

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

Las rentabilidades de la clase estándar y clase cartera han sido respectivamente un 5,93% inferior y un 5,48% inferior a la de la media de la gestora (5,07%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera redujo de forma generalizada la exposición en IIC de renta fija global y estadounidense, con salidas relevantes en Amundi Index JP Morgan GBI Global Government, Xtrackers II Global Government Bond y JPM US Aggregate Bond. También se minoraron posiciones en BlackRock Global Government Bond, JPM Global Government Bond y Fidelity USD Bond, ajustando duración y divisa. La gestión mantuvo un enfoque diversificado y prudente dentro de la renta fija global.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en los siguientes derivados: US 10 YR Note. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es modular la duración de la cartera. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 93,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30/06/2026 el 0%.

Durante el periodo no ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 86,51% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock Luxembourg Sa, Dws Investment S.a. (etf), Jp Morgan Asset Management Europe Sarl, Fil Investment Management Luxembourg Sa, Amundi Luxembourg Sa.

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 3,55% frente al 3,02% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, esperamos que la renta fija global evolucione en un entorno de políticas monetarias dependientes de los datos, con inflación más persistente y crecimiento moderado. Los episodios geopolíticos y los movimientos en divisas podrían generar volatilidad, aunque los niveles actuales de rentabilidad ofrecen un colchón atractivo. La cartera, con amplia diversificación por geografías, emisores y segmentos de deuda, está bien posicionada para beneficiarse de una estabilización gradual de las curvas y de oportunidades selectivas en diferenciales.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU1599147714 - PARTICIPACIONES FIDELITY USD BON I A	EUR	17.061	5,98	46.093	5,80
LU0291343597 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT.SEL.A E	EUR	8.114	2,84	23.330	2,93
LU1880402760 - PARTICIPACIONES AMUNDI US BOND IEUR	EUR	15.329	5,37	42.522	5,35
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPM US AGG.BD I EUR	EUR	36.440	12,78	101.087	12,72
LU0378818131 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II GL GOV	EUR	52.009	18,24	142.196	17,89
LU1708330235 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX JP EUR	EUR	53.341	18,70	145.959	18,36
LU0368232830 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL GOVERNMENT	EUR	26.056	9,14	80.678	10,15
LU0406674662 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL GOVERN BO	EUR	0	0,00	48.824	6,14
LU1880386625 - PARTICIPACIONES AMUNDI EM LOCAL CUR	EUR	12.520	4,39	34.968	4,40
IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES ISS SPDR BLEM MK LOC	EUR	12.520	4,39	34.434	4,33
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	6.772	2,37	18.727	2,36
LU0340553600 - PARTICIPACIONES PICTET EMG LOCAL CCY	EUR	6.572	2,30	16.922	2,13
TOTAL IIC		246.734	86,50	735.740	92,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		246.734	86,50	735.740	92,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		246.734	86,50	735.740	92,56

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 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 568.000.000,00 euros y un rendimiento total de 62.617,78 euros.