

KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1547

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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: 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: 07/08/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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	0,00	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	1,96	1,90	2,20

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	1.849.315,2 2	1.809.428,9 4	2.428	2.124	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	29.322.198, 54	30.811.354, 48	8	9	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	29.530	26.044	21.742	17.952
CLASE CARTERA	EUR	509.695	480.053	470.445	413.948

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	15,9679	14,3933	13,7408	11,8341
CLASE CARTERA	EUR	17,3826	15,5804	14,7057	12,5227

(*)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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,94	16,10	-4,44	2,37	4,44	4,75	16,11	14,47	19,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	23-06-2026	-2,22	03-03-2026	-4,13	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,47	08-04-2026	3,47	08-04-2026	2,81	12-05-2025

(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	12,70	12,37	12,77	9,87	9,21	13,62	10,29	10,02	11,23
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
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	11,67	10,58	12,38	11,65	9,51	16,79	11,15	10,84	11,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,45	8,45	8,26	7,85	8,27	7,85	9,42	9,59	7,99

(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)	1,21	0,61	0,60	0,62	0,62	2,46	2,50	2,51	2,48

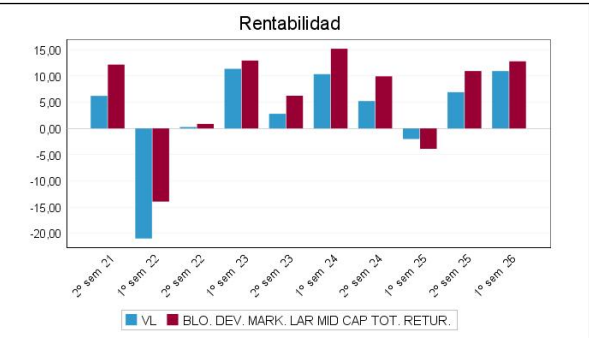
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11,57	16,42	-4,17	2,66	4,74	5,95	17,43	15,78	20,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	23-06-2026	-2,22	03-03-2026	-4,13	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,47	08-04-2026	3,47	08-04-2026	2,82	12-05-2025

(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	12,70	12,37	12,77	9,87	9,21	13,62	10,29	10,02	11,23
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
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	11,67	10,58	12,38	11,65	9,51	16,79	11,15	10,84	11,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,36	8,36	8,16	7,75	8,17	7,75	9,33	9,50	8,81

(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)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,36	1,37	1,34

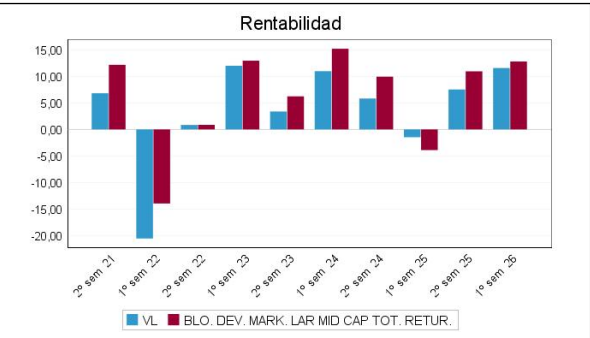
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	517.234	95,92	456.249	90,15
* Cartera interior	12.446	2,31	0	0,00
* Cartera exterior	504.742	93,61	456.249	90,15
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.037	3,90	47.613	9,41
(+/-) RESTO	953	0,18	2.235	0,44
TOTAL PATRIMONIO	539.224	100,00 %	506.097	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)	506.097	483.780	506.097	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,41	-2,77	-4,41	58,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,93	7,13	10,93	52,36
(+) Rendimientos de gestión	11,47	7,63	11,47	49,58
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	-22,91
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-15,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	0,20	-0,14	-168,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,62	0,23	-63,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,28	6,67	11,28	68,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-172,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,49	-0,54	9,10
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,41	-1,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,32
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	180,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	4,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	539.224	506.097	539.224	

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

3. Inversiones financieras

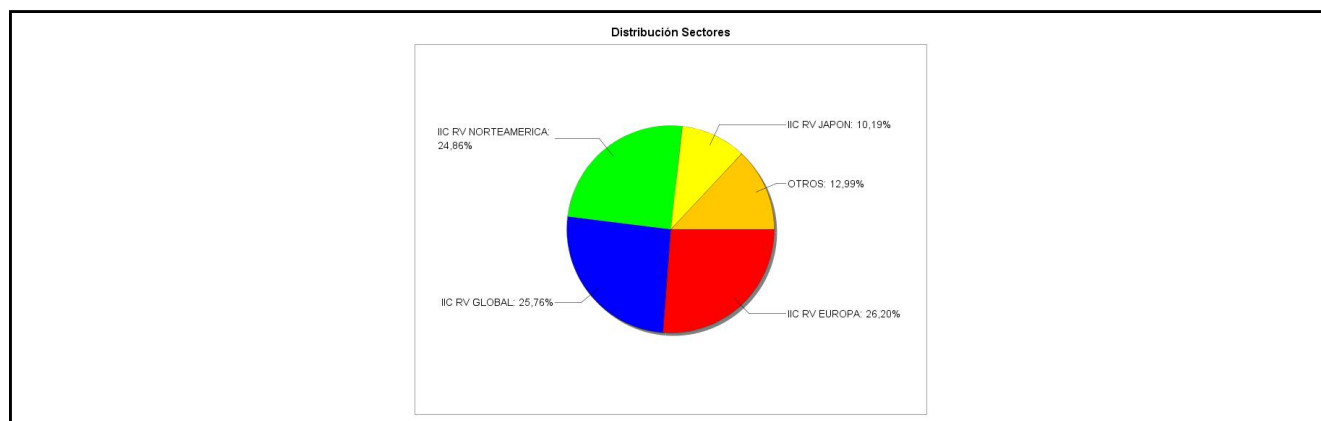
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.446	2,31	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	12.446	2,31	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	12.446	2,31	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	504.434	93,55	456.278	90,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	504.434	93,55	456.278	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	516.880	95,86	456.278	90,15

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 260918	20.021	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 260918	2.337	Inversión
Total subyacente renta variable		22358	
TOTAL OBLIGACIONES		22358	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:
Partícipe 1: 66,72% s/ Patrimonio (359.770.499,97 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.707.611,38 euros, suponiendo un 0,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.642.500,01 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 809,92 euros, lo que supone un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 59,90 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 251.985,15 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.

La estructura de la cartera se mantuvo diversificada por áreas geográficas y estilos, con aumentos en fondos de renta variable japonesa, Eurozona y global. También se incorporó exposición de carácter monetario para gestionar la liquidez. No

se observaron reducciones sectoriales relevantes, por lo que la estrategia se orientó a reforzar gradualmente la inversión manteniendo un perfil global equilibrado y un elevado grado de diversificación.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 10,94%, y de la clase cartera de 11,57%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 12,8%. La composición del índice es 100% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. Han destacado por su buen comportamiento las posiciones mantenidas en renta variable japonesa, emergente y global, especialmente la exposición al Nikkei, JPMorgan Emerging Markets, iShares MSCI World ESG y fondos ligados a renta variable estadounidense. Sin embargo, la aportación negativa se concentró en algunos fondos de renta variable global y estadounidense, como Morgan Stanley US Growth y Morgan Stanley Global Brands, así como en Fidelity China Consumer y determinadas coberturas mediante futuros sobre el S&P 500.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 2.133 a 2.436, correspondiendo 8 a la clase cartera y 2.428 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 33.127 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 539.224 miles de euros, correspondiendo 509.695 miles de euros a la clase cartera y 29.530 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 10,94% para la clase estándar y del 11,57% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,21% (los gastos directos del fondo son 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,22%) para la clase estándar y de un 0,65% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,22%) 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 5,87% superior y un 6,5% superior 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 incrementa exposición a IICs de renta variable japonesa e IICs de renta variable emergente, destacando entradas en Xtrackers Nikkei 225 Uicts ETF y Jpmorgan Emerging Markets Eq I. Se redujo peso en Mss US Growth Z Usd, Fidelity China Consumer I Usd y Mss Global Brands Z Usd, ajustando la exposición a IICs de renta variable norteamericana, IICs de renta variable emergente e IICs de renta variable global. Además se incorporó deuda soberana doméstica. La gestión buscó mantener diversificación y equilibrio entre las distintas clases de activo.

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: S&P-500, Eurostoxx-50. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es aumentar exposición al índice. 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 57,8%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 93,55% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock Asset Management Ireland Ltd, Jp Morgan Asset Management Europe Sarl, Blackrock Luxembourg Sa, Amundi Luxembourg Sa, J Safra Sarasin Fund Management Luxembourg Sa, Dws Investment S.a. (etf), Invesco Investment Management Ltd.

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 12,7% frente al 11,67% 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, prevemos un entorno favorable para la renta variable, respaldado por la evolución de los beneficios empresariales, aunque condicionado por unas políticas monetarias dependientes de los datos macroeconómicos y por la persistencia de riesgos asociados a la inflación y a la incertidumbre geopolítica. No esperamos movimientos bruscos, pero la dispersión entre regiones y sectores seguirá siendo elevada. Las posiciones actuales, con exposición global y sesgo hacia compañías de calidad, modelos de negocio resilientes y temáticas estructurales, encajan bien en este entorno. La diversificación geográfica y sectorial debería contribuir a mitigar la volatilidad y aprovechar oportunidades selectivas.

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
ES0L02607106 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,14 2026-07-10	EUR	12.446	2,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.446	2,31	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		12.446	2,31	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		12.446	2,31	0	0,00
TOTAL RV 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 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		12.446	2,31	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
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
LU2427697839 - PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ.GLTHMI30	EUR	22.135	4,10	19.698	3,89
LU0383004313 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EME MK EQ I	EUR	24.936	4,62	18.359	3,63
LU2041629648 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN EQ.GL MU	EUR	7.518	1,39	6.914	1,37
LU2569393635 - PARTICIPACIONES JSS SUS E.GL.DIV.I10	EUR	14.318	2,66	12.969	2,56
LU1883315647 - PARTICIPACIONES AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	16.333	3,03	14.765	2,92
IE00BHP2P569 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD E	EUR	53.686	9,96	50.517	9,98
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESTCO S&P 500 SCOR	EUR	36.479	6,77	32.271	6,38
LU1861137484 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE	EUR	34.277	6,36	31.370	6,20
IE00BFMNP542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI USA E	EUR	50.539	9,37	46.381	9,16
BE0948502365 - PARTICIPACIONES JPAM B- F EUR	EUR	18.011	3,34	15.980	3,16
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	3.934	0,73	4.369	0,86
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	6.380	1,18	5.021	0,99
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	32.932	6,11	23.712	4,69
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX	EUR	21.994	4,08	18.720	3,70
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	19.232	3,57	17.496	3,46
LU0248041781 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	21.213	3,93	19.445	3,84
LU0369584999 - PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	8.810	1,63	7.846	1,55
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS E12	EUR	23.179	4,30	20.706	4,09
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	19.663	3,65	18.186	3,59
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	20.692	3,84	18.607	3,68
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	12.202	2,26	10.748	2,12
LU0755949418 - PARTICIPACIONES AMUNDI FU EUR EQ CON	EUR	18.333	3,40	17.274	3,41
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	13.622	2,53	20.469	4,04
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	4.015	0,74	4.454	0,88
TOTAL IIC		504.434	93,55	456.278	90,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		504.434	93,55	456.278	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		516.880	95,86	456.278	90,15

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.