KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Informe completo del primer semestre de 2026

Nº Registro CNMV: 2028

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U. **Grupo Gestora:** KUTXABANK **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A. **Grupo Depositario:** CECABANK, S.A. **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.kutxabankgestion.es.
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27°, 4 48009 - Bilbao Bizkaia **Teléfono:** 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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, 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.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,00	0,05	0,00
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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales.

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	769.684,85	502.892,09	1.034,00	606,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	53.357.473,15	57.508.833,91	98.087,00	96.168,00	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2025	2024	2023
CLASE ESTANDAR	EUR	13.323	6.944	5.679	5.612
CLASE CARTERA	EUR	1.005.875	859.961	838.405	658.415

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2025	2024	2023
CLASE ESTANDAR	EUR	17,3101	13,8082	11,9608	10,9875
CLASE CARTERA	EUR	18,8516	14,9536	12,8063	11,6312

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	25,36	23,72	1,33	3,25	9,65	15,45	8,86	3,51	1,00

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	23-06-2026	-4,20	03-03-2026	-4,30	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,10	08-04-2026	5,10	08-04-2026	3,29	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2025	2024	2023	2021
Valor liquidativo	20,81	23,21	17,94	12,11	9,41	13,91	11,69	11,03	14,19
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
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	22,90	24,24	21,38	12,72	11,89	15,42	12,56	12,19	14,22
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,41	9,41	8,79	7,87	7,96	7,87	10,10	10,42	8,94

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

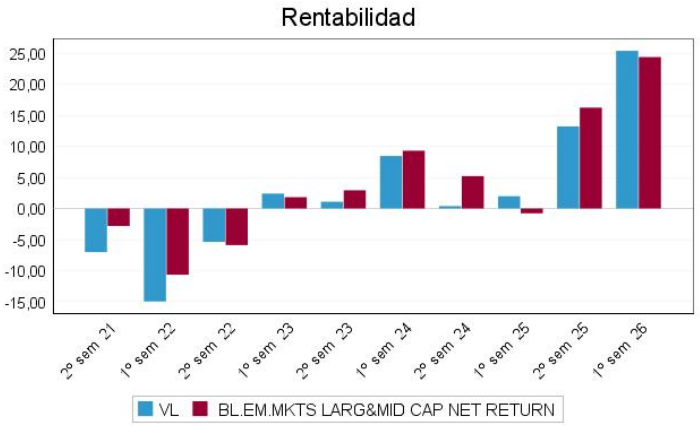
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,64	0,63	0,65	0,64	2,55	2,55	2,52	2,52

(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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion 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. Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	26,07	24,07	1,61	3,54	9,96	16,77	10,10	4,70	2,17

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	23-06-2026	-4,19	03-03-2026	-4,30	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,11	08-04-2026	5,11	08-04-2026	3,29	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2025	2024	2023	2021
Valor liquidativo	20,81	23,21	17,94	12,11	9,41	13,91	11,69	11,03	14,19
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
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	22,90	24,24	21,38	12,72	11,89	15,42	12,56	12,19	14,22
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,31	9,31	8,70	7,78	7,86	7,78	10,01	10,33	9,87

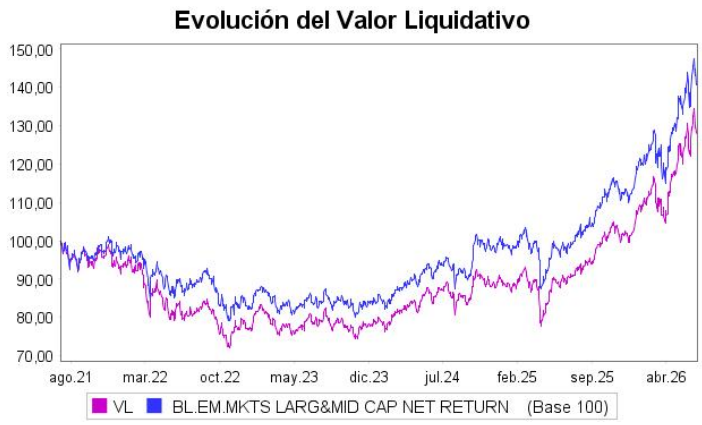
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: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

Gastos (% s / patrimonio medio)

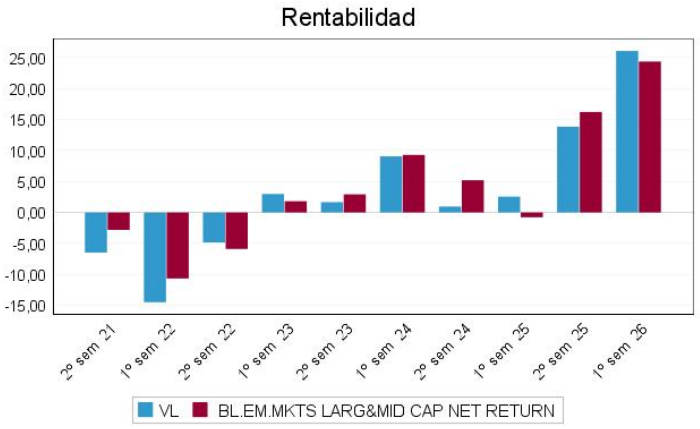
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,35	1,41	1,41	1,38	1,38

(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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion 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. 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 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 (1)	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
IIC con Objeto 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 período.
(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de *euros*)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	979.132	96,07	777.371	89,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	0	0,00	0	0,00
Cartera exterior	979.130	96,07	777.371	89,67
Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	40.626	3,99	88.330	10,19
(+) RESTO	-559	-0,05	1.204	0,14
TOTAL PATRIMONIO	**1.019.199**	**100,00**	**866.905**	**100,00**

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de *euros*)	866.905	801.821	866.905	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-6,95	-5,19	-6,95	51,35
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	23,14	13,02	23,14	101,03
(+) Rendimientos de gestión	23,74	13,51	23,74	98,81
(+) Intereses	0,08	0,10	0,08	-6,81
(+)Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,24	0,16	-25,14
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,29	1,06	1,29	37,75
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	22,21	12,11	22,21	107,51
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-672,50
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,51	-0,62	39,54
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	11,85
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,30
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,63
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,16
(-) Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	226,10
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	41,73
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	41,73
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,41
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de *euros*)	**1.019.199**	**866.905**	**1.019.199**	

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

3. Inversiones financieras

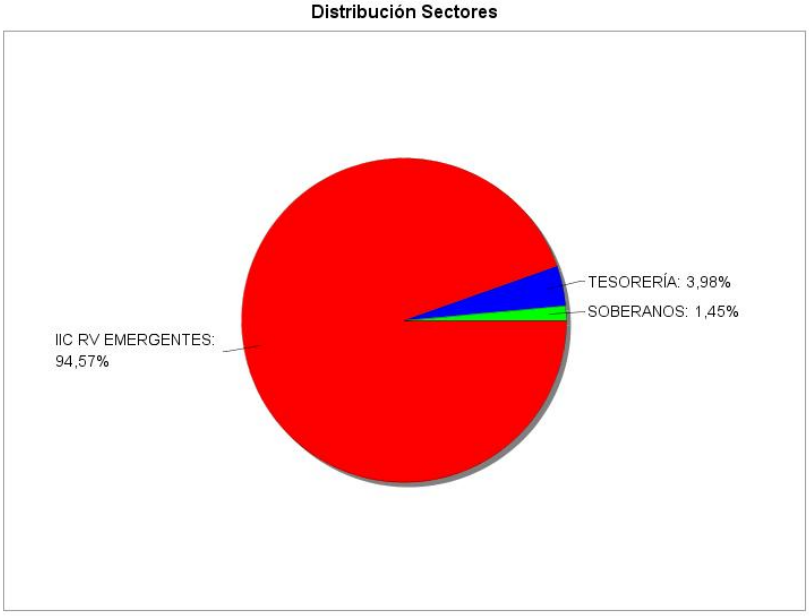
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de *euros*) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más 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**
TOTAL IIC		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL DEPÓSITOS		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		14.827	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más 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		**14.827**	**1,45**	**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		**14.827**	**1,45**	**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**
PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF LATIN A	EUR	13.308	1,31	11.893	1,37
PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF FRONTIE	EUR	28.755	2,82	25.672	2,96
PARTICIPACIONES|JPMORGAN EME MK EQ I	EUR	50.922	5,00	37.490	4,32
PARTICIPACIONES|UBS MSCI EM SELECTI	EUR	0	0,00	9.266	1,07
PARTICIPACIONES|FRANK TEMPL EM MKT I	EUR	16.800	1,65	14.457	1,67
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EM ESG	EUR	0	0,00	4.612	0,53
PARTICIPACIONES|FID.ASIAN SS IA EUR	EUR	30.021	2,95	19.403	2,24
PARTICIPACIONES|AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	44.276	4,34	35.058	4,04
PARTICIPACIONES|CAPITAL GROUP EM Z	EUR	11.601	1,14	9.237	1,07
PARTICIPACIONES|NORDEA 1 EMERGING ST	EUR	49.710	4,88	35.953	4,15
PARTICIPACIONES|BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	49.690	4,88	37.188	4,29
PARTICIPACIONES|FIDELITY CHINA CON I	USD	19.386	1,90	21.530	2,48
PARTICIPACIONES|BAILLIE GIFF WW EM	EUR	22.833	2,24	15.985	1,84
PARTICIPACIONES|BGF-EM EUROPE EUR I2	EUR	328	0,03	311	0,04
PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	141.215	13,86	113.410	13,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EM	USD	146.596	14,38	115.372	13,31
PARTICIPACIONES|AMUNDI MSCI EMERG SW	EUR	142.147	13,95	114.873	13,25
PARTICIPACIONES|JPM ASIA PACIFIC I	USD	37.662	3,70	28.430	3,28
PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASIAN GROW	USD	24.361	2,39	18.960	2,19
PARTICIPACIONES|HERMES GL EMER MKT F	USD	45.434	4,46	35.417	4,09
PARTICIPACIONES|FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	15.070	1,48	16.737	1,93
PARTICIPACIONES|FIDELITY FDS-EMERG M	USD	57.351	5,63	40.820	4,71
PARTICIPACIONES|FIDELITY ASEAN- Y $	USD	3.954	0,39	3.923	0,45
PARTICIPACIONES|BGF- LATIN AMERIC.A2	EUR	12.459	1,22	11.589	1,34
TOTAL IIC		**963.878**	**94,60**	**777.588**	**89,70**
TOTAL DEPÓSITOS		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**978.706**	**96,05**	**777.588**	**89,70**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**978.706**	**96,05**	**777.588**	**89,70**

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

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 período (en miles de *euros*)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MSCI EMG MKT 260918	30.101	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		**30.101**	
TOTAL OBLIGACIONES		**30.101**	

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. *La 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	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 prestado valores a entidades vinculadas*		X
f. *Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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: 23,96% s/ Patrimonio (244.200.011,27 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 49.801.126,69 euros, suponiendo un 0,03%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 38.340.357,42 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.162,34 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 112,14 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 466.489,45 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 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 cartera mantuvo su exposición a fondos especializados en renta variable emergente, vehículos diversificados con enfoque global en estos mercados. También se incorporó una posición de carácter monetario para la gestión de liquidez. La estrategia continuó centrada en diversificación geográfica, control del riesgo y exposición a economías emergentes.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 25,36%, y de la clase cartera de 26,07%, superior a la de su índice de referencia que ha sido del 24,36%. La composición del índice es 100% Bloomberg Emerging Markets Large, Mid Net Total Return. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.Entre los activos de mejor comportamiento cabe mencionar la exposición diversificada a renta variable emergente mediante ETF y fondos, destacando Xtrackers MSCI Emerging Markets, iShares Core Emerging Markets IMI, Fidelity Emerging Markets y JPMorgan Emerging Markets. Por el contrario, entre los detractores cabe destacar Fidelity China Consumer, Franklin India y, en menor medida, la exposición mediante futuros sobre mercados emergentes. En conjunto, la aportación positiva se concentró en la renta variable emergente diversificada, mientras que China e India fueron los principales focos de detracción.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 96.774 a 99.121, correspondiendo 98.087 a la clase cartera y 1.034 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 152.293 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.019.199 miles de euros, correspondiendo 1.005.875 miles de euros a la clase cartera y 13.323 miles de euros a la clase estándar.
La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 25,36% para la clase estándar y del 26,07% para la clase cartera.
Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,27% (los gastos directos del fondo son 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,28%) para la clase estándar y de un 0,71% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,28%) 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 20,29% superior y un 21% 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 deshizo la posición en Ubs Msci Em Selection Eur y redujo exposición en Ishares Msci Em Esg Enh. Cbt UCITS, Amundi MSCI Emerging Swap y X MSCI Emerging Markets. Además se incorporó deuda soberana. El resto de variacionen en la composición se explican por los movimientos de mercado. 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: MSCI Emergentes. 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 54,61%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 94,57% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock Asset Management Ireland Ltd, Dws Investment S.a. (etf), Blackrock Luxembourg Sa, Fil Investment Management Luxembourg Sa, Jp Morgan Asset Management Europe Sarl, Amundi Sa.

El fondo BGF-EMERGIN EUROPE FUND EUR I2 sigue suspendido de cotización. Representa un 0,03% del fondo.

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 20,81% frente al 22,9% 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 los mercados emergentes sigan mostrando una evolución heterogénea, condicionada por el dólar, las materias primas, la inflación y las decisiones de los principales bancos centrales. La incertidumbre geopolítica puede mantener elevada la volatilidad, aunque la estabilización del crecimiento global y valoraciones selectivamente atractivas podrían generar oportunidades. La cartera, diversificada por regiones y sectores con potencial de recuperación, se encuentra bien posicionada para beneficiarse de mejoras en la confianza, manteniendo una gestión prudente del riesgo.

10. Información de la Politica de Remuneracion

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.

11. Información del Reglamento

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