KUTXABANK RENTA FIJA GOBIERNOS CARTERAS, FI

Informe completo del primer semestre de 2026

Nº Registro CNMV: 6034

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, 27º, 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: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta fija pública, emitida o avalada por Estados Soberanos de la zona euro, y otros países de la OCDE, así como por Organismos Supranacionales como el Banco Mundial, el FMI o el Banco Europeo de Inversiones, entre otros. El resto de la exposición se invertirá en renta fija privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores de la OCDE. Sin exposición a mercados o países emergentes. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento. En el caso de bajada sobrevenida de rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% de la exposición total en activos con calidad crediticia inferior a la mencionada.

La duración media de la cartera estará entre 1 y 10 años. La exposición a riesgo divisa podrá estar entre el 0% y 100% de la exposición total. El Fondo podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, cuya política sea acorde con la política de inversión del Fondo.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos.

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 (%)	0,04	0,04		
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	1,27		

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	248.507.861,31	
Nº de partícipes	96.922,00	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de *euros*)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	1.496.488	6,0219

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.

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				
0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual 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									

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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)									

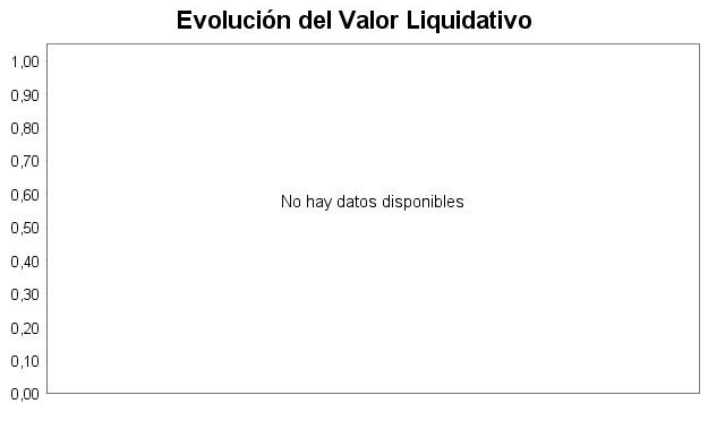
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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)	0,18	0,14	0,22						

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de *euros*)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
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	1.452.719	97,08		0,00
Cartera interior	87.922	5,88		0,00
Cartera exterior	1.347.455	90,04		0,00
Intereses de la cartera de inversión	17.342	1,16		0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	28.999	1,94		0,00
(+) RESTO	14.770	0,99	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	**1.496.488**	**100,00**		**0,00**

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*)	0	0		
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	193,66	193,66		
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00		
(+/-) Rendimientos netos	0,91	0,91		
(+) Rendimientos de gestión	1,10	1,10		
(+) Intereses	1,14	1,14		
(+)Dividendos	0,00	0,00		
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	2,49	2,49		
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,42	-2,42		
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Otros Resultados	-0,10	-0,10		
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00		
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19		
(-) Comisión de gestión	-0,16	-0,16		
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02		
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00		
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00		
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01		
(+) Ingresos	0,00	0,00		
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00		
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00		
(+) Otros ingresos	0,00	0,00		
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de *euros*)	**1.496.488**	**1.496.488**		

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

3. Inversiones financieras

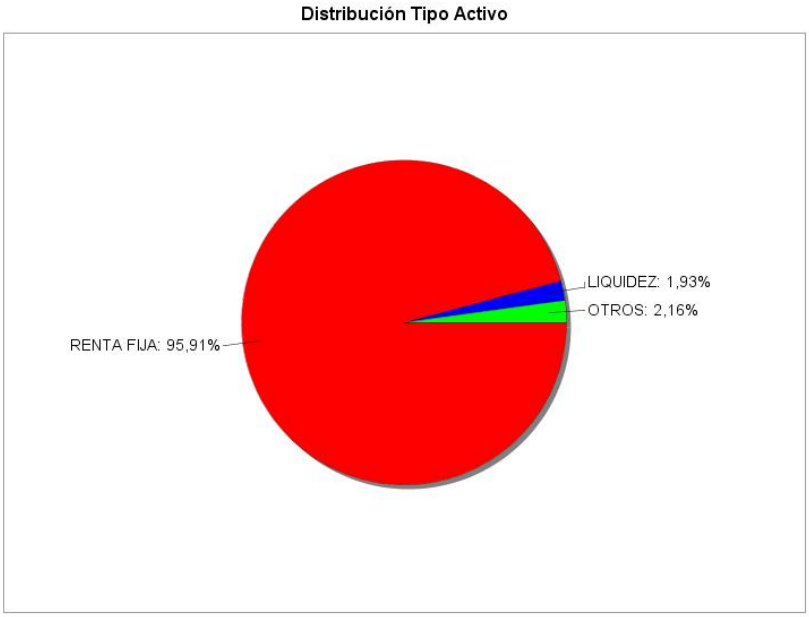
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de *euros*) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 2,35 2029-03-31	EUR	26.762	1,79		
BONO ESTADO ESPAÑA 2,60 2031-05-31	EUR	27.034	1,81		
BONO ESTADO ESPAÑA 3,95 2056-10-31	EUR	9.423	0,63		
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2036-04-30	EUR	16.407	1,10		
BONO ESTADO ESPAÑA 3,00 2033-01-31	EUR	6.004	0,40		
BONO ESTADO ESPAÑA 2,40 2028-05-31	EUR	2.291	0,15		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		87.922	5,88		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**87.922**	**5,88**		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**0**	**0,00**		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		**0**	**0,00**		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**0**	**0,00**		
TOTAL RENTA FIJA		**87.922**	**5,88**		
TOTAL RV COTIZADA		**0**	**0,00**		
TOTAL RV NO COTIZADA		**0**	**0,00**		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		**0**	**0,00**		
TOTAL RENTA VARIABLE		**0**	**0,00**		
TOTAL IIC		**0**	**0,00**		
TOTAL DEPÓSITOS		**0**	**0,00**		
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		**0**	**0,00**		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**87.922**	**5,88**		
BONO|ESTADO JAPONES|0,10|2029-03-20	JPY	10.403	0,70		
BONO|ESTADO UK|4,00|2029-05-22	GBP	4.617	0,31		
BONO|ESTADO EST. UNIDOS|3,50|2029-03-15	USD	10.325	0,69		
BONO|ESTADO EST. UNIDOS|3,75|2033-02-28	USD	99.209	6,63		
BONO|ESTADO FRANCIA|2,70|2031-02-25	EUR	24.523	1,64		
BONO|ESTADO FRANCIA|3,25|2055-05-25	EUR	2.430	0,16		
BONO|ESTADO FRANCIA|0,75|2028-02-25	EUR	12.265	0,82		
BONO|ESTADO UK|4,13|2031-03-07	GBP	19.585	1,31		
BONO|ESTADO UK|5,38|2056-01-31	GBP	13.736	0,92		
BONO|ESTADO UK|4,75|2035-10-22	GBP	22.041	1,47		
BONO|ESTADO UK|4,38|2028-03-07	GBP	8.158	0,55		
BONO|ESTADO ITALIA|4,65|2055-10-01	EUR	2.605	0,17		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|ESTADO JAPONES|1,60|2030-12-20	JPY	32.060	2,14		
BONO|ESTADO ITALIA|3,45|2036-02-01	EUR	32.229	2,15		
BONO|ESTADO JAPONES|2,10|2035-12-20	JPY	65.094	4,35		
BONO|ESTADO JAPONES|1,30|2028-03-01	JPY	10.262	0,69		
BONO|ESTADO ITALIA|2,85|2031-02-01	EUR	26.848	1,79		
BONO|ESTADO ITALIA|2,20|2028-02-28	EUR	7.436	0,50		
BONO|ESTADO JAPONES|3,40|2055-12-20	JPY	16.277	1,09		
BONO|ESTADO ALEMANIA|2,90|2056-08-15	EUR	14.440	0,96		
BONO|ESTADO ALEMANIA|2,90|2036-02-15	EUR	97.305	6,50		
BONO|ESTADO ALEMANIA|2,50|2031-04-16	EUR	194.087	12,97		
BONO|ESTADO EST. UNIDOS|4,75|2056-02-15	USD	28.077	1,88		
BONO|ESTADO EST. UNIDOS|4,13|2036-02-15	USD	263.146	17,58		
BONO|ESTADO EST. UNIDOS|3,50|2031-02-28	USD	135.903	9,08		
BONO|ESTADO EST. UNIDOS|3,38|2028-02-29	USD	50.115	3,35		
BONO|ESTADO FRANCIA|3,50|2035-11-25	EUR	34.686	2,32		
BONO|ESTADO ALEMANIA|2,10|2029-04-12	EUR	8.892	0,59		
BONO|ESTADO ALEMANIA|2,30|2033-02-15	EUR	100.543	6,72		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.347.296	90,03		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**1.347.296**	**90,03**		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**0**	**0,00**		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		**0**	**0,00**		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**0**	**0,00**		
TOTAL RENTA FIJA		**1.347.296**	**90,03**		
TOTAL RV COTIZADA		**0**	**0,00**		
TOTAL RV NO COTIZADA		**0**	**0,00**		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		**0**	**0,00**		
TOTAL RENTA VARIABLE		**0**	**0,00**		
TOTAL IIC		**0**	**0,00**		
TOTAL DEPÓSITOS		**0**	**0,00**		
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		**0**	**0,00**		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**1.347.296**	**90,03**		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**1.435.218**	**95,91**		

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
Total Subyacente Tipo de Cambio		**815.631**	
TOTAL OBLIGACIONES		**815.631**	

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
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	
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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 808.667.377,45 euros, suponiendo un 0,44%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 58.526.279,62 euros, suponiendo un 0,03%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.416,45 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 143,06 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 125.878,68 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, la cartera inició su posicionamiento en renta fija de gobiernos mediante la incorporación de deuda soberana. Las decisiones se centraron en construir una exposición diversificada a emisores públicos, priorizando liquidez, calidad crediticia y estabilidad. La estrategia responde a un enfoque conservador, orientado a preservar capital y mantener una estructura sólida dentro del universo de deuda pública y minimizando el riesgo a la variación de las distintas divisas.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo). La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 0,37%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,7%. En la rentabilidad total de la cartera destacaron la deuda pública del Reino Unido y las posiciones en deuda alemana. En sentido negativo, tenemos a la deuda americana y japones, que actuaron como detractores de rentabilidad.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 96.922 y una rentabilidad neta del 0,37 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 1.496.488 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.496.488 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,18%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 4,71% 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 incrementa posiciones en deuda pública alemana, deuda pública Estados Unidos o deuda pública Japonesa entre otros.

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: Euro/Dólar, Euro/Libra, Euro/Yen. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es reducir exposición al dólar, reducir exposición a la libra esterlina y reducir exposición al yen. 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 0,41%. Y el grado de cobertura ha sido del 0,53.

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 ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera. Subidas en las siguientes emisoras Estado Estados Unidos, que han supuesto un 6,72% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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 deuda pública siga influida por la trayectoria de la inflación, las expectativas de tipos y la demanda de activos defensivos. En un contexto de crecimiento moderado e incertidumbre geopolítica, los bonos soberanos de elevada calidad pueden continuar desempeñando un papel estabilizador dentro de las carteras. La estrategia mantendrá una gestión prudente de la duración y una adecuada diversificación por emisores y vencimientos, buscando aprovechar oportunidades en deuda pública y preservar resiliencia ante posibles movimientos en las curvas de tipos.

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.