

KUTXABANK RENTA FIJA 2030, FI

2026ko lehen seihileko txosten laburtua / Informe reducido del primer semestre de 2026

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 6011

Kudeatzailea / Gestora:
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
A3 (Moody's)

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikotik eskuragarri daude www.kutxabankgestion.es helbidean.

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

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

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

Helbidea / Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

Telefonoa / Teléfono: 944017014

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.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).

I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 2 1-etik 7-rako eskalan / 2 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsaren kudeaketaren helburua inbertitzen den aktibo tasen arabera errentagarritasuna lortzen saiatzea da, komisiok kenduta, une bakoitzean geratzen den epeari, denbora-muga arte (2030/10/31).

Esposizio osoaren % 100 errenta finko pribatuan (gehienetan) eta publikoan inbertitzen du, ELGEkoak diren edo ez diren jaulkitzaile-barra merkatuetan (gehienez ere). % 5 emergenteak, eurotan, kotizatutako edo kotizatu gabeko diru-merkatuko gordailuak eta tresnak, likidoak barne, eta % 5eraino mendeko zorrean (hartzekodun arruntei geroago kobratzeko eskubidea), epemugatik gertu. Jaulkipenen kreditu-kalitatea gutxienez ertaina izango da (BBB- minimoa) edo, txikiagoa bada, R. Espainiaren ratinga une bakoitzean, eta % 10eraino kalitate baxuan (BBB- baino txikiagoa), edo rating gabe. Ratingaren jaitziera jarraituen aurrean, aktiboak zorroan utzi daitezke. Gehienez ere ondarearen % 10 inbertitu ahal izango da Kudeatzailearen taldeko edo taldeko errenta finkoko finantza-IKE bateratuetan (aktibo egokia) edo bateratugabeetan, horien politika Funtsaren inbertsio-politikarekin bat badator.

Zorroaren gutxieneko iraupena 4,70 urtetik beherakoa izango da, eta gutxiagotzen joango da. Ez dago dibisa arriskurik. Zorroa eskura erosiko da 2026/06/30era arte, eta estrategia amaitu arte aktibo mantentzea aurreikusten da. Hala ere, jaulkipenak aldatu ahal izango dira, kudeaketa-irizpideen arabera, betiere partaideen interes hobean. Estrategiaren denbora-horizontera iritsi ondoren, likidazio-balioa babestuko eta egonkortuko duten aktiboetan inbertituko da. Funtsak 2009/65/CE Zuzentaraua betetzen du.

El objetivo de gestión del fondo es tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de los activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento, hasta el horizonte temporal (31.10.30).

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija privada (mayoritariamente) y pública, de emisores/mercados pertenecientes o no a OCDE (máx. 5% emergentes), en euros, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 5% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), con vencimiento próximo al horizonte temporal. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y hasta 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Ante bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Se podrá invertir un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora, cuya política sea acorde con la política de inversión del Fondo.

La duración media de la cartera será inferior a 4,70 años e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. No existe riesgo divisa. La cartera se irá comprando al contado hasta el 30.06.2026 y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión siempre en mejor interés de los partícipes. Tras alcanzar el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2025. urtea / Año 2025
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,36	0,36		
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	1,85		

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. 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. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	40.744.570,87	
Partaide kopurua / N° de partícipes	2.924,00	

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	247.892	6,0841
Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.		

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total				
0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	Patrimonio	0,02	0,02	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2025	2024	2023	2021

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha

Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (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 inversion homogénea en el periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2025	2024	2023	2021

Likidazio-balioa / Valor liquidativo
Ibex -35
urte | Altxorraren Letrak /
Letra Tesoro | año
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) /
VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da. (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da. (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.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2025	2024	2023	2021

Gastuen ratioa guztira (iv) 0,37 0,19 0,19

Ratio total de gastos (iv)

(Iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

(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 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.

Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan /
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan /
Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.

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.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	8.094.319	400.421	0,93
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.081.417	96.278	0,92
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	665.927	70.146	-0,41
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	3.110.732	130.719	4,31
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.664.599	207.535	11,42
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	5.547.054	580.828	17,55
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	56.334	1.715	1,06
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	679.063	94.244	-2,68
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.537.872	45.109	0,83
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	1.113.136	22.282	0,78
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.205.789	63.290	0,49
Funtsak guztira / Total fondos	27.756.240	1.712.567	5,07

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

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

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /
Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	245.963	99,22		0,00
Barneko zorroa / Cartera interior	991	0,40		0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	241.424	97,39		0,00

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	3.548	1,43		0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.081	0,84		0,00
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-152	-0,06	0	0,00
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	247.892	100,00		0,00

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.
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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	0	0		
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	196,23	196,23		
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00		
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	1,06	1,06		
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	1,44	1,44		
(+) Interesak / Intereses	1,64	1,64		
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00		
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,24		
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Deribatuetakoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,04		
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00		
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00		
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,38	-0,38		
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,34	-0,34		
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,02	-0,02		
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00		
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01		
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01		
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00		
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00		
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00		
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00		
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	247.892	247.892		

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

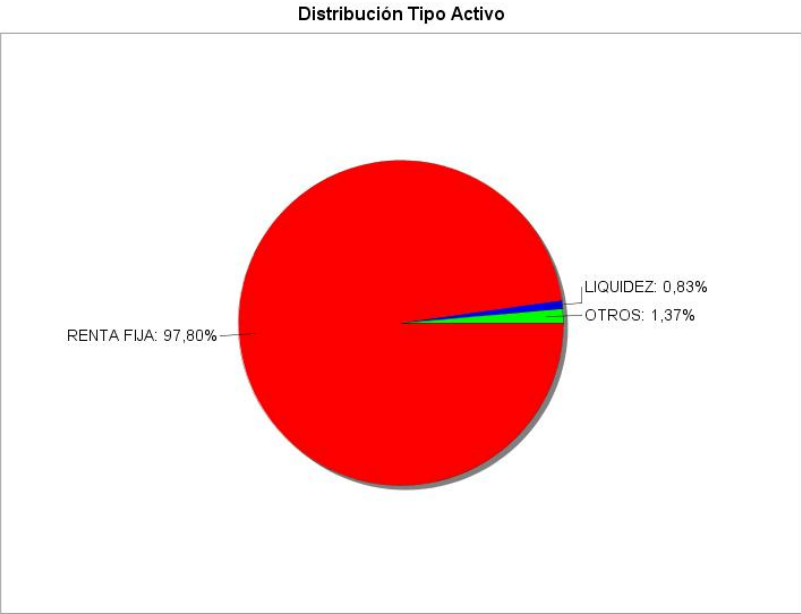
3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. / Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		991	0,40		
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		991	0,40		
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		991	0,40		
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00		
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00		
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		991	0,40		
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		241.424	97,41		
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		241.424	97,41		
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		241.424	97,41		
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00		
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		241.424	97,41		
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		242.415	97,81		

Oharra: Denboraldia hiruilekoaren edo seihelekoaren amaierakoa izan daiteke.
 Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /
 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Deribatuetak eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /
 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X	j. Otros hechos relevantes		X

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

Ez aplikagarria
 ss
 No aplicable.

6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua en arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren		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. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerako, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		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. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Taldeko erakundek jasotako analisietako gastuak 15,15 euro izan dira, hau da, %0,00
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 24.725,85 eurokoa izan da; hau da, %0,00
Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).
Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epaen IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 15,15 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 24.725,85 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. CNMVk eskatutako informazioa eta oharrak / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria.

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN EBOLUZIOA.

a) Kudeatzailearen/elkartearen ikuspegia merkatuen egoeraren inguruan.

2026ko lehen sei hilabetearen, hazkunde-ingurune gogorra izan zen, batez ere Estatu Batuetan, baina, horrez gain, hegazkortasun-aldiak izan ziren, inflazioari, diru-politikari eta Ekialde Ertaineko tentsio geopolitikoei lotuak. Ziurgabetasun-faktore horiek gorabehera, arrisku-aktibo nagusiek portaera positiboari eutsi zioten, enpresa-etekin sendotasunak, inbertsioaren dinamismoak eta teknologiarik, erdieroaleei eta adimen artifizialari lotutako sektoreen lidergoak lagunduta. Moneta politikan, banku zentralak zuzentzearen jokatu zuten, datuen mende. Erreserba Federalak ekainean funts federalen helburu-maila % 3,50-% 3,75ean mantendu zuen, eta jarduera ekonomikoa eritmo sendoa hedatzen jarraitzen zuela nabarmendu zuen, lan-merkatu egonkorrekin, nahiz eta inflazioa helburuaren gainetik egon oraindik. Eurogunean, Europako Banku Zentralak tasa ofizialak oinarritzko 25 puntutan igo zituen ekainean, eta gordailutzeko erraztasuna % 2,25ean kokatu zuen, energiaren garestitzeak eta ziurgabetasun geopolitikoak eragindako presio inflazionisten gorakadaren aurrean. Testuinguru horretan, errenta aldakorrek aurrerapauso orokorrekin itxi zuen sei hilabetea, nahiz eta desberdintasun nabarmenak izan eskualde eta estilo batetik bestera. Estatu Batuetan, S&P 500 indizeak % 9,6 egin zuen aurrera, eta Dow Jones indizeak, berriz, % 8,9, enpresa-etekin sendoko ingurune batean, non inbertsio-goseak jarraitzen baitu kalitate- eta hazkunde-konpainietarantz. Europan, Eurostoxx 50 indizeak ere positibo eman zuen, eta Ibex 35a Europako indize nagusien artean nabarmendu zuen, bankuek, azpiegiturak eta etxeko zikloari lotutako balioek duten tonu onari esker. Japonian, Nikkei 225 indizea sei hilabete honetako indize nabarmenetako bat izan zen, enpresa-marjinen hobekuntzan, yenaeren aultasun erlatiboan eta bere diru-esparriaren normalizazio mailakatuan oinarrituta. Bestalde, merkatu berriek aldeko jarrera erlatiboak erakutsi zuten, Asiarako fluxuak berreskuratzeko, tokiko dibisa jakin batzuk hobetzeak eta teknologiarik eta lehengaiei lotutako aktiboaren tonu onak bultzatuta. Errenta finko subiranoko, sei hilabetea zorrotzagoa izan zen. Tasa-kurbek gorabeherak izan zituzten inflazio-datuetan, banku zentralak buruzko itxaropenetan eta energia-prezioen bilakaeran. Estatu Batuetan, 2 urterako Treasury indizea % 4,10-% 4,15 inguruan itxi zuen ekaina, eta 10 urterakoa % 4,40-% 4,45tik gertu, malda positibo moderatuz eutsiz. Europan, 10 urterako bonu alemaniarra % 2,90 inguruan amaitu zen, eta Espainiaren epe laburreko zorrak EBZren diru tonua aldatu eta errentagarritasunek gora egin zutela islatu zuen. Kredituari dagokionez, portaera nahiko egonkorra izan zen, eduki diferentzialekin eta carry-aren eskari jarraituarekin, nahiz eta selektibitate handiagoarekin, tasa errealek igo ondoren. Dibisetan, euroak dolarren aurrean behera egin zuen sei hilabetea, eta ekaina 1,139 dolar inguruan itxi zuen euroak; ekitaldiaren hasieran, berriz, 1,17 dolar inguruan ibili zen. Lehengaiei dagokienez, petrolioak izan zen tentsio geopolitikoaren transmisio-kanal nagusia: Brent ontziak indar handiz egin zuen gora Ekialde Ertaineko tentsio handieneko gertakarietan, nahiz eta ekaina upeleko 73 dolar inguru itxi zuen hilabete amaierako zuzenketaren ondoren. Oro har, finantza-merkatuen gaineko eragina nabarmena izan zen inflazioari, interes-tasei eta arrisku-pertzepzioari dagokienez, baina nahiko mugatua izan zen arrisku-aktiboetan.

b) Hartutako inbertsioak erabaki orokorrak.

Aldi horretan, funtsaren inbertsio-politikaren helburua izan da errenta finko korporatiboarekiko esposizio egonkorra mantentzea, 2030. urtearen inguruan batez besteko iraupenak eta epemugak kontuan hartuta, funtsaren epemuga-profila gordetzeko helburuarekin bat etorritik. Kreditu-kalitate ertain-handiko jaulkitzaileak lehenetsi dira, eta Europako finantza-konpainiekiko eta finantzaz besteko konpainiekiko esposizioa indartu da, batez ere A eta BBB arteko rating-ekin, pisu txiki eta dibertsifikatu batekin, high yield jaulkitzaileetan, espero den errentagarritasuna hobetzeko.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak sei hilabetearen izan duen errentagarritasuna 1,4%, urte baterako Letras del tesoroaren baino handiagoa izan da, % 0,7koa izan baita. Zorroari ekarpen handienak egin dizkieten aldi honetan, bereziki, euro zonako bonu subiranokoak izan dira. Halaber, korporazio-kredituaren segmentu berean hurrengoak jaulkipenek ere lagundu dute: Saint-Gobain, DXC Technology, eta Landesbank Baden Württemberg (LBBW), besteak beste. Aldiz, errentagarritasunaren aurka egin dutenak hurrengoak jaulkipenak izan dira nagusiki: Virgin Media O2, EasyJet, Digital Realty eta ICCREA Banca, Standard Chartered, besteak beste.

d) Ondarearen eboluzioa, partaideak, errentagarritasuna eta IKEaren gastuak.

Aldi horretan zehar, funtsak 2.924 partaide irabazi ditu eta % 0,14ko errentagarritasun garbia izan du. Aldiaren bukaeran, emaitza garbia ondarea 247.892 mila euro hazi dela ikusi da, beraz, ondarea 247.892 mila eurokoa da orain.

Funtsak egindako gastuek % 0,37ko eragina izan dute honen errentagarritasunean.

E) Funtsaren errentagarritasuna kudeatzailearen gainerako funtsen ondoan.

Funtsaren errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino % 3,67 txikiagoa izan da (% 5,07). Errentagarritasun aldea funtsaren inbertitzeko xedearen ondorioa da.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Aldian zehar egindako inbertsio zehatzak.

Seihilekoan zehar funts horren zorroa eraikitzen joan da. Estrategiaren mugaegunera arte aktiboak mantentzea da helburua, kudeaketa irizpideengatik emisioetan aldaketak egon daitezkeelarik. Estatuko eta nazioarteko zor korporatiboan eta finantzarioan egin dira erosketak. Arlo korporatiboan, EDF, Cellnex Telecom edo Cepsa bezalako emisioak erosi dira, besteak beste. Finantza mailan, Caixabank, Bank of Ireland edo Canadian Imperial Banken izan dira erosketak, besteak beste. Erosketa horiek sektoreka, herrialdeka eta kreditu-kalitateka dibertsifikatzera bideratutako estrategia bati jarraitu diote, profil sendoko jaulkitzaileen aukerak aprobetxatuz. Gainera, Alemaniako, Frantziako, Italiako eta Espainiako gobernu-zorra saldu da, fondoaren denbora-mugatik gertu mugaeguneratzen dena eta gutxieneko errentagarritasuna lortzeko aurrez erositakoa. Hala eta guztiz ere, erreferentzia-datan (2026/6/30), funtsak errenta finkoko aktiboen zorroari eusten dio, 4,33 urteko batez besteko bizitzarekin eta batez besteko BETa gordinarekin (hau da, BETari egotz dakizkiokeen gastu eta komisioak deskontatu gabe), % 3,53ko merkatu-prezioetan. Denbora-tarte horretan, zorroa eskura erosiz joan da 2026/06/30era arte, strategiaren mugaegunera arte (2030/10/31) aktiboak mantentzeko asmoz, eta litekeena da kudeaketa-irizpideek eragindako aldaketak egotea emisioetan.

b) Balioen maileguaren eragiketak

N/A

c) Deribatuen eragiketak eta aktiboen aldi baterako erosketa.

Jardunaldiaren itxieran, funtsak ez ditu mantendu posizioak tresna deribatuetan. Aldian zehar, ez dira erabili tresna eratorriak.

d) Inbertsioei buruzko informazio gehiago.

Kreditu-kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenetan egindako inbertsioaren % 7,04 2026/06/30era iritsi da.

Aldi horretan zehar, ratinga aldatu zorroa osatzen duten aktiboen artean izan da. Igoerak egon dira hurrengo jaulkitzaileetan: Mms Usa Financing, Inc., Danske Bank A/s, Schaeffler Ag, Caixabank, Netflix Inc, hau da, ondarearen % 3,79. Jaitsierak, aldiz, hurrengoetan: Amprion Gmbh, Dxc Capital Funding Designated Activity Company indizeetan, hau da, ondarearen % 2,68.

3. ERRENTAGARRITASUNAREN XEDE ZEHATZAREN EBOLUZIOA.

N/A

4. FUNTSAK HARTUTAKO ARRISKUA.

E/A

5. ESKUBIDE POLITIKOEN ERABILERA.

N/A

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-AREN ABISUAK.

N/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ENTITATE ONURADUNAK ETA HAIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

N/A

8. ANALISI ZERBITZUAREN KOSTU ERATORRIAK.

N/A

9. PROPOSAMEN BEREZIKO KONPARTIMENTUAK (SIDE POCKETS).

N/A

10. MERKATUAREN IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSITAKO JARDUERA

Datozen hilabetei begira, errenta finkoko ingurune bat espero dugu, interes-tasa murriztaileagoek eta energiari eta geopolitikari lotutako arrisku inflazionistek baldintzatua. Hazkunde globala moderatua bada ere, ez dugu aurreikusten jarduera bat-batean hondatuko denik. 2030erako epemuga duen zorroarentzat, epemugen ikusgarritasunak egonkortasuna ematen jarraitu beharko luke, betiere jaulkitzaileen kreditu-kalitateari eusten bazaio. Gaur egungo estrategiak, dibertsifikazioan eta hautaketa zuhurrean oinarrituak, bonuek epemugara arte eskaintako errentagarritasuna atzematea du helburu, iraupena eta kreditu-arriskua kontrolatuz, aukerak atzemateko, hegazkortasun-maila handiegirik hartu gabe.

I. 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 política de inversión del fondo se ha orientado a mantener una exposición estable a renta fija corporativa con un enfoque en duraciones medias y vencimientos en el entorno del año 2030, en línea con el objetivo de preservar el perfil de vencimiento del fondo. Se han priorizado emisores de calidad crediticia media-alta, reforzando la exposición a compañías financieras y no financieras europeas con ratings mayoritariamente entre A y BBB, complementadas con un peso reducido y diversificado en emisores high yield para mejorar la rentabilidad esperada.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 1,4%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,7%. Los principales contribuidores a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, especialmente, los bonos soberanos de la zona euro. Asimismo, dentro del segmento de crédito corporativo han contribuido de forma positiva emisiones de Saint-Gobain, DXC Technology, y Landesbank Baden Württemberg (LBBW), entre otras. Por el lado negativo, los mayores detractores de la rentabilidad han sido las emisiones de Virgin Media O2, EasyJet, Digital Realty y ICCREA Banca, Standard Chartered, entre otras.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 2.924 y una rentabilidad neta del 1,4 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 247.892 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 247.892 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,37%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 3,67% 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.

Durante el semestre se ha ido construyendo la cartera de este fondo. El objetivo es mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Se han realizado compras en deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. En el ámbito corporativo, se han comprado emisiones como EDF, Cellnex Telecom o Cepsa, entre otros. A nivel financiero, las compras han sido en CaixaBank, Bank of Ireland o Canadian Imperial Bank, entre otros. Estas compras han seguido una estrategia orientada a la diversificación por sectores, países y calidad crediticia, aprovechando oportunidades en emisores con perfil sólido. Además, se ha vendido deuda de gobierno alemana, francesa, italiana y española, de vencimiento próximo al horizonte temporal del fondo y que se había comprado previamente para obtener una rentabilidad mínima. Con todo, a la fecha de referencia (30/6/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,33 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,53%. Durante el periodo, la cartera se ha ido comprando al contado hasta el 30/06/2026 con la intención de mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia (31/10/2030), pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no mantiene a cierre del periodo posiciones en instrumentos derivados. A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30/06/2026 el 7,04%.

Durante el periodo ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera. Subidas en las siguientes emisoras Mms Usa Financing, Inc., Danske Bank A/s, Schaeffler Ag, CaixaBank, Netflix Inc, que han supuesto un 3,79% del patrimonio. Bajadas en Amprion GmbH, Dxc Capital Funding Designated Activity Company, que han supuesto un 2,68% 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 un entorno de renta fija condicionado por tipos de interés algo más restrictivos y por la persistencia de riesgos inflacionistas ligados a la energía y a la geopolítica. Aunque el crecimiento global se mantenga moderado, no anticipamos un deterioro brusco de la actividad. Para una cartera con horizonte 2030, la visibilidad de los vencimientos deberían seguir aportando estabilidad, siempre que se mantenga la calidad crediticia de los emisores. La estrategia actual, basada en diversificación y selección prudente, busca capturar la rentabilidad ofrecida por los bonos hasta vencimiento, controlando la duración y el riesgo de crédito, con el objetivo de capturar oportunidades sin asumir niveles excesivos de volatilidad.

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneracion

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiak ezartzen duen moduan.

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. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.

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