

FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA

IBERCAJA EUROPA STAR

Número de Registro CNMV: 5007

Fecha de registro: 20/05/2016

Gestora: Ibercaja Gestión S.G.I.I.C, S.A.U

Grupo Gestora: Grupo Ibercaja

Depositario: Cecabank, S.A.

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, pueden solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 6º, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es. Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a 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 de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte entre el 50% y el 100% del patrimonio a través de IIC financieras no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio). El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en activos de renta variable de emisores y mercados europeos de cualquier sector.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

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

Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025		
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE A	1.337.295,10	1.208.692,13	655	579	EUR	300
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE B	962,02	962,02	4	4	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles de EUR)

Clase	Divisa	1.er semestre	2025	2024	2023
		2026			
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE A	EUR	13.049	10.867	9.444	11.111
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE B	EUR	10	9	11	13

Valor liquidativo de la participación fin de periodo (EUR)

Clase	Divisa	1.er semestre	2025	2024	2023
		2026			
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE A	EUR	9,7575	8,9906	7,9069	7,7469
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE B	EUR	10,5245	9,6541	8,4147	8,1716

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er semestre 2026			Acumulado 2026				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE A	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	Patrimonio	-
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE B	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.er semestre 2026	Acumulado 2026	
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE A	0,02	0,02	Patrimonio
IBERCAJA EUROPA STAR CLASE B	0,02	0,02	Patrimonio

	1.er semestre	2.º semestre	2026	2025
	2026	2025		
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,39	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	1,81	1,70	2,01

2.2. Comportamiento

A. Individual

IBERCAJA EUROPA STAR CLASE A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum.	Trimestral				Anual			
	2026	2º 2026	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,53	10,86	-2,10	4,13	1,32	13,71	2,07	13,32	21,10

Rentabilidades extremas ¹	2º Trimestre 2026		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad máxima (%)	3,60	08/04/2026	3,60	08/04/2026	3,21	10/04/2025
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	15/05/2026	-2,93	03/03/2026	-4,82	04/04/2025

¹ 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 ² de	Acum.	Trimestral				Anual			
	2026	2º 2026	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Valor liquidativo	13,59	12,95	14,15	8,11	8,71	12,54	9,86	10,68	10,55
Ibex 35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,13
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico ³	9,08	9,08	8,97	8,62	9,14	8,62	10,55	10,84	8,90

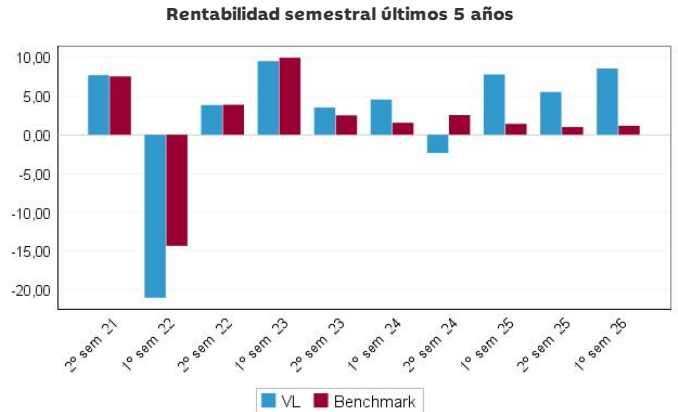
² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum.	Trimestral				Anual			
	2026	2º 2026	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos	1,50	0,76	0,74	0,74	0,73	2,92	3,16	3,15	2,73

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



El 12 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 12.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum.		Trimestral				Anual			
	2026	2º 2026	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021	
Rentabilidad IIC	9,02	11,11	-1,89	4,37	1,55	14,73	2,98	14,33	22,18	

Rentabilidades extremas ¹	2º Trimestre 2026		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad máxima (%)	3,60	08/04/2026	3,60	08/04/2026	3,21	10/04/2025
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	15/05/2026	-2,93	03/03/2026	-4,82	04/04/2025

¹ 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 ² de	Acum.		Trimestral				Anual			
	2026	2º 2026	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021	
Valor liquidativo	13,59	12,95	14,15	8,11	8,71	12,54	9,86	10,68	10,55	
Ibex 35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,13	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27	
VaR histórico ³	9,08	9,08	8,97	8,62	9,14	8,62	10,55	10,84	8,89	

² 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.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

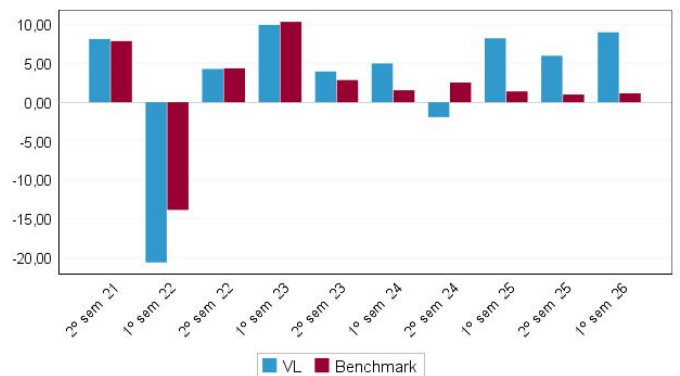
	Acum.		Trimestral				Anual			
	2026	2º 2026	1º 2026	4º 2025	3º 2025	2025	2024	2023	2021	
Ratio total de gastos	1,05	0,53	0,52	0,52	0,50	2,03	2,26	2,26	1,86	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral últimos 5 años



El 12 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 12.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces.

B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	18.542.326	355.875	0,87
Renta fija internacional	2.240.576	67.729	0,92
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.410.031	77.817	2,93
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.065.954	35.241	4,99
Renta variable euro	70.774	3.126	9,63
Renta variable internacional	4.063.180	169.943	10,41
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	176.899	6.271	0,57
Garantizado de rendimiento variable	9.642	358	2,21
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.298.140	23.290	1,49
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	568.654	2.871	0,79
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	31.446.175	742.521	2,51

* 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 a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/06/2026		31/12/2025	
	Importe	% s/patrim.	Importe	% s/patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.360	94,64	10.074	92,63
Cartera interior	0	0,00	263	2,42
Cartera exterior	12.360	94,64	9.811	90,21
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	690	5,29	813	7,48
(+/-) RESTO	9	0,07	-11	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	13.059	100,00	10.876	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

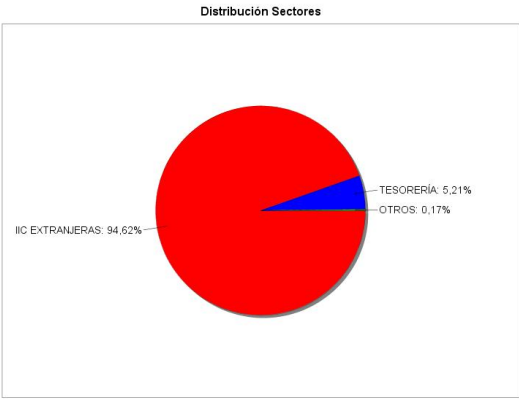
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/2025
	Variación 1.er sem. 2026	Variación 2.º sem. 2025	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles €)	10.876	10.274	10.876	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	9,23	0,39	9,23	2.787,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,98	5,38	7,98	80,07
(+) Rendimientos de gestión	8,85	6,29	8,85	70,89
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-8,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,45	0,34	0,45	63,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	8,34	5,88	8,34	72,28
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,96	-0,92	15,66
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	19,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	19,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-20,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	38,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-95,28
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	2,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	2,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-30,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles €)	13.059	10.876	13.059	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de las inversiones y divisa	Divisa	30/06/2026		31/12/2025	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	-	-	263	2,42
TOTAL IIC		-	-	263	2,42
TOTAL INVERSIONES INTERIOR		-	-	263	2,42
PARTICIPACIONES JANUS HEN HO PE SMAL	EUR	513	3,93	-	-
PARTICIPACIONES AMUNDI CORE STO EUR	EUR	410	3,14	9	0,08
PARTICIPACIONES GAM STAR EUROPEAN EQ	EUR	541	4,14	391	3,60
PARTICIPACIONES BRANDES EUR VALUE	EUR	584	4,47	445	4,09
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN BLENDED	EUR	1.279	9,79	918	8,44
PARTICIPACIONES JANUS HENDER HOR PE	EUR	-	-	427	3,92
PARTICIPACIONES DNCA ARCHER MC EUROP	EUR	-	-	434	3,99
PARTICIPACIONES CT LUX PAN EUROP ESG	EUR	1.314	10,06	759	6,98
PARTICIPACIONES GS EUROPE CORE	EUR	1.294	9,91	918	8,44
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN DI	EUR	-	-	419	3,85
PARTICIPACIONES M&G LUX PAN EUR SUS	EUR	923	7,07	740	6,80
PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVANT EUR	EUR	1.192	9,13	856	7,87
PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO UNCON	EUR	-	-	257	2,36
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUR	EUR	-	-	228	2,10
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQ GR	EUR	-	-	169	1,56
PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	1.292	9,89	822	7,56
PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	148	1,13	196	1,80
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	796	6,10	864	7,94
PARTICIPACIONES JUPITER EUR SELECT	EUR	532	4,07	302	2,77
PARTICIPACIONES LAZARD ALPHA	EUR	397	3,04	329	3,02
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	547	4,19	329	3,02
PARTICIPACIONES JPM INV-JPM EUR	EUR	597	4,57	-	-
TOTAL IIC		12.357	94,63	9.811	90,19
TOTAL INVERSIONES EXTERIOR		12.357	94,63	9.811	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.357	94,63	10.074	92,61

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/06/2026 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados

Posiciones abiertas a 30/06/2026 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
Stoxx Europe 600 Index	C/ FUTURO S/ STOXX EUROPE 600 A:0926	319	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		319	
TOTAL OBLIGACIONES		319	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la Sociedad Gestora		X
f. Sustitución de la Entidad Depositaria		X
g. Cambio de control de la Sociedad Gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.
* Operaciones Vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
- Comisión de depositaria: Importe: 3.139,38 Euros (0,0248% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado: Importe: 79.279,69 Euros (0,6252% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores: Importe: 390,00 Euros (0,0031% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir: Importe: 968,00 Euros (0,0076% sobre patrimonio medio)
- Tarifa CSDR por Operación liquidada: Importe: 0,34 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

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.
Durante el primer semestre del año los mercados financieros han mostrado un comportamiento claramente positivo, apoyados por la solidez de los resultados empresariales y la escalada del sector tecnológico impulsada por las inversiones en IA. La disrupción causada por la escalada de tensión geopolítica derivada de la guerra de Irán se plasmó en una subida de los precios del petróleo del 76,56% en el primer trimestre, hasta los 101,38\$/baril, para volver al cierre del semestre al nivel de 69,50\$/baril. El índice de volatilidad VIX también repuntó con fuerza al final del primer trimestre pero ha vuelto a niveles de 17 al final del semestre. Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World)

avanzan un 8,92%. Por sectores, tecnologías de la información lidera con un 21,32% de revalorización, seguido de energía, con un 17,05%, e industriales, con un 14,24%. Por su parte, consumo discrecional cerró como peor sector con una caída de 3,38%; también servicios de comunicaciones, con un -0,61%. El Nikkei fue el mercado con mayor revalorización en el semestre, con un 39,18%, seguido del Nasdaq, con un 12,79% y el Ibex 35, con un 12,50%. China queda a la cola, con una caída del 15,27% en el semestre. Por su parte, el dólar se ha revalorizado un 2,83% en el semestre.

La renta fija también ha estado marcada por la guerra. En Estados Unidos, la Fed mantuvo los tipos sin cambio en el rango del 3,50%-3,75% durante todo el semestre, aunque el debate interno evolucionó radicalmente. La llegada de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed en mayo marcó un punto de inflexión. En Europa, el BCE elevó su tipo de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,25% en junio, su primera subida desde 2023, tras haber mantenido los tipos en abril pese a debatir activamente su alza.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento volátil durante el semestre, pasando de cotizar un 4,17% en diciembre del 2025 al 4,47% en junio. En Europa, el bund ha tenido gran volatilidad; sin embargo, el semestre acaba como empezó, pasando de cotizar al 2,85% en diciembre al 2,86% en junio.

En el crédito, los spreads tuvieron momentos de pánico en los que repuntaron con fuerza tras el estallido del conflicto, pero, conforme el mercado lo fue asimilando, volvieron a su tendencia bajista, terminando el semestre en niveles similares a los del inicio. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 50,54 puntos, hasta cerrar en 51,61. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 243,61 puntos, hasta los 244,63.

Ibercaja Europa Star se ha beneficiado de la favorable evolución de los activos de riesgo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en fondos blend y de pequeñas compañías, en detrimento de los fondos con sesgo de crecimiento.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,14%.

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

A fecha 30 Junio 2026, el patrimonio de la clase A ascendía a 13.049 miles de euros, variando en el periodo en 2.182 miles de euros, y un total de 655 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 10 miles de euros, variando en el periodo en 1 miles de euros, y un total de 4 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 8,53% y del 9,02% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,50% de la clase A (0,92% directos y 0,58% indirectos) y del 1,05% de la clase B (0,43% directos y 0,62% indirectos) sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 2,51%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por posiciones individuales, las participaciones en los fondos Goldman Sachs Europe Core, MFS Meridian Blended Research, JPMorgan Europe Equity Equity Plus, Blackrock Advantage Europe y Columbia Threadneedle Pan European Equity han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en los fondos Groupama Avenir Euro, Blackrock European Unconstrained, Allianz Europe Equity Growth y Lierde son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 1.122.441,36 euros. Concretamente, hemos abierto posición en JP Morgan Europe Strategic Dividend y Janus Henderson Smaller Companies; hemos cerrado posición en Lierde, Allianz Europe Equity Growth, Groupama Avenir Euro, Blackrock European Unconstrained, Fidelity European Dividend y DNCA Archer Mid Cap Europe.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 57.485,72 euros en el periodo. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 96,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 2,47% en renta variable (2,47% a través de instrumentos derivados), un 94,62% en IICs y un 5,28% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Grupo JPMorgan, Grupo MFS Meridian y Grupo Ameriprise Financial.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 9,08% para la clase A y de un 9,08% para la clase B.

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, el escenario, a priori, es favorable para la renta variable desde el punto de vista micro y macro, salvo una escalada del riesgo geopolítico a través de la guerra de Irán o noticias negativas por el lado de la inversión en infraestructura de IA. La segunda mitad arranca con inflación mejor de lo esperado en EE. UU. (IPC de junio al 3,5%), lo que da a la Fed margen para mantener un tono paciente, aunque solo se descuenta un recorte más este año. En Europa, el guion es opuesto: el BCE ha subido tipos hasta el 2,25% por el repunte inflacionista ligado a Oriente Medio, con el crecimiento revisado a la baja. Japón sigue camino similar, con el BoJ apuntando a una nueva subida hacia el 1% y el yen todavía débil.

De cara a los próximos meses, en renta variable, continuamos positivos en los sectores tecnológico e industrial. Descartamos la existencia de burbuja y perseguimos la selección de aquellos valores que ofrezcan crecimiento y oportunidad por valoración. La combinación de un ciclo manufacturero que vuelve a expandirse, una Fed más cómoda con la inflación y una demanda de electrificación que no da señales de agotamiento debería seguir siendo un apoyo de fondo para el sector industrial y de energías limpias. Por su parte, la banca sigue teniendo argumentos sólidos de cara al resto del año: el crecimiento del crédito y la reciente subida del BCE suponen vientos de cola, así como en EE. UU. el exceso de capital empieza a liberarse hacia dividendos y recompras, lo que se traduce en una combinación de crecimiento del beneficio y retorno al accionista. Continuamos confiando en el sector sanitario: las negociaciones con el sector en 2025 relativas a precios de los medicamentos traen estabilidad y los fundamentales de las compañías son sólidos. Las operaciones corporativas vuelven a ganar protagonismo al final del semestre, lo que pone de manifiesto el atractivo del sector farmacéutico y biotecnológico.

En renta fija, el segundo semestre de 2026 arranca con los bancos centrales a ambos lados del Atlántico en modo de espera, condicionados por la evolución del conflicto en Oriente Medio, la trayectoria de la inflación energética y la solidez del mercado laboral. La incertidumbre es el denominador común, y tanto la Fed como el BCE han adoptado un enfoque estrictamente dependiente de los datos.

En Estados Unidos, el FOMC afronta el segundo semestre profundamente dividido entre mantener tipos, recortarlos ligeramente o subirlos si la inflación persiste. Entre los principales riesgos al alza figuran los aranceles, los precios de la energía y la demanda vinculada a la inteligencia artificial. Sin embargo, señales de debilidad en el mercado laboral han reducido las probabilidades de subida. En Europa, los mercados descuentan hasta 40

puntos básicos adicionales de subidas del BCE en 2026, aunque el tono del Consejo se ha suavizado tras la reciente caída del petróleo y una inflación de la eurozona que sorprendió a la baja hasta el 2,8%.

Con todo, seguimos confiando en que el fondo Ibercaja Europa Star se beneficie de este entorno.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).