

LABORAL KUTXA AHORRO,FI

Nº Registro CNMV: 3581

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.laboralkutxa.com.

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

Dirección

Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3
20500 - Arrasate/Mondragón
Guipuzcoa
943790114

Correo Electrónico

FondosdeInversion@laboralkutxa.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/10/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% por el Repo de Deuda Pública española a 6 meses, 20% por el Repo de Deuda Pública española a 1 año, un 15% el EFFAS 1-3 años, 15% el EFFAS 3-5 años, 15% el EFFAS 5-7 años y 15% el EFFAS 7-10 años, con una duración media de 1 año.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija. El fondo invertirá en mercados y emisores de la OCDE.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán calidad crediticia media (rating mínimo de BBB-) o igual a la del Reino de España, si ésta fuera inferior. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 100% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos.

El fondo podrá invertir un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, coherentes con la vocación inversora del fondo y que pertenezcan o no al grupo de la gestora.

La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	0,45	2,24	-0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.597.039,85	2.886.768,45
Nº de Partícipes	1.543	1.560
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.305	10,1289
2022	29.083	10,0745
2021	25.117	10,4471
2020	37.715	10,5403

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,54	0,06	0,48	-0,30	-1,17	-3,57	-0,88		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	11-04-2023	-0,17	21-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	25-04-2023	0,34	15-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	0,92	1,46	1,20	1,57	1,48	0,51		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19		
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,78	1,18	0,80	1,12	0,81	0,27		
BENCHMARK CL AHORRO	3,70	2,83	4,39	4,09	4,11	3,83	1,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	0,65	0,63	0,61	0,63	0,32		

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

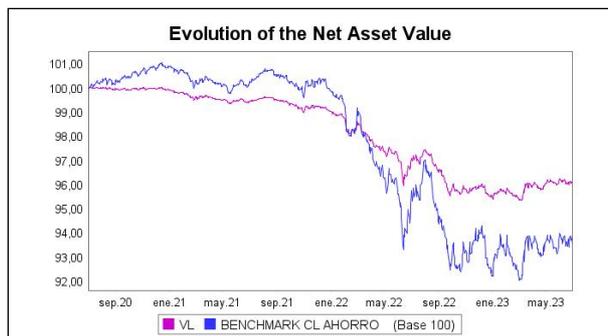
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,13	0,13	0,52	0,52	0,52	0,53

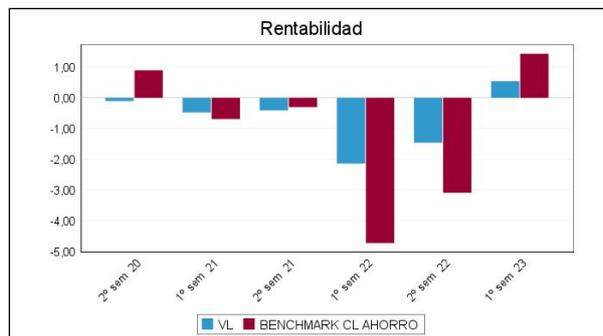
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.329	1.530	0,54
Renta Fija Internacional	804.457	25.816	1,63
Renta Fija Mixta Euro	7.648	649	4,47
Renta Fija Mixta Internacional	493.013	20.958	2,04
Renta Variable Mixta Euro	2.843	368	9,46
Renta Variable Mixta Internacional	847.033	30.505	4,32
Renta Variable Euro	59.494	4.255	8,00
Renta Variable Internacional	231.143	20.349	7,88
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	290.422	13.290	0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	167.946	8.603	0,63
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.314	853	7,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	923.546	25.931	0,17
Total fondos	3.891.188	153.107	2,33

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.082	99,15	28.294	97,29
* Cartera interior	24.777	94,19	28.910	99,41
* Cartera exterior	1.985	7,55	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-680	-2,59	-616	-2,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	271	1,03	836	2,87
(+/-) RESTO	-48	-0,18	-48	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	26.305	100,00 %	29.083	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.083	27.831	29.083	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,48	5,68	-11,48	-270,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	-1,50	0,51	-128,96
(+) Rendimientos de gestión	0,83	-1,24	0,83	-156,38
+ Intereses	0,49	0,32	0,49	29,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	-1,55	0,39	-120,96
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	446,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,26	-0,31	0,52
- Comisión de gestión	-0,25	-0,20	-0,25	4,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.305	29.083	26.305	

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

3. Inversiones financieras

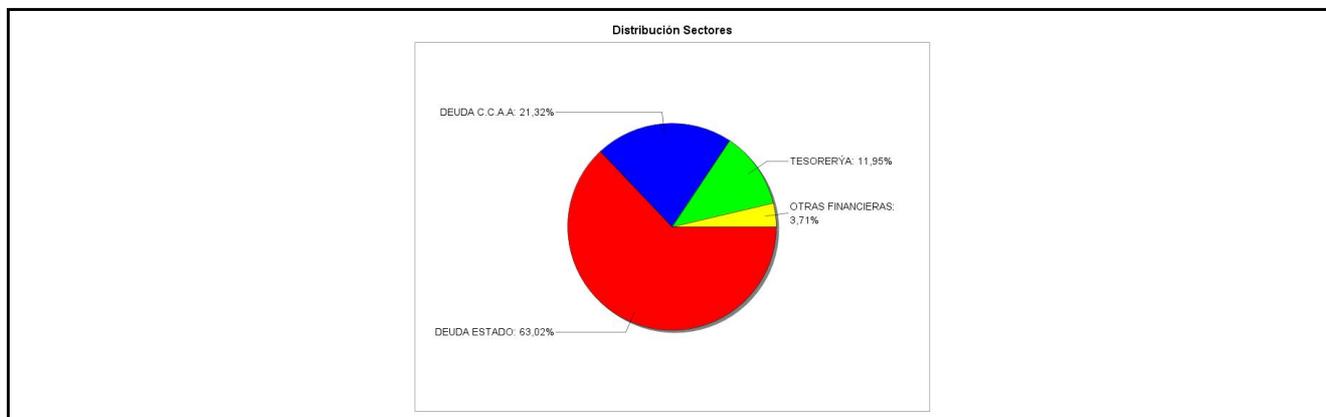
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.177	80,50	24.010	82,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.200	7,56
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.600	13,69	2.700	9,28
TOTAL RENTA FIJA	24.777	94,19	28.910	99,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.777	94,19	28.910	99,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.985	7,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.985	7,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.985	7,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.762	101,73	28.910	99,39

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 205,29 millones de euros en concepto de compra, el 810,51% del patrimonio medio, y por importe de 204,41 millones de euros en concepto de venta, que supone un 807,04% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

La primera parte del año ha transcurrido en un entorno donde los crecimientos esperados de PIB han mantenido el tipo, sorprendiendo incluso positivamente, respecto a las previsiones de desaceleración que había a finales del pasado año. La desaceleración de la demanda que iba a provocar el abrupto tensionamiento de las condiciones monetarias llevadas a cabo por los principales Bancos Centrales a escala global no ha terminado de producirse. Esta resiliencia de la demanda ha contribuido a que los Bancos Centrales hayan mantenido un discurso muy tensionador sobre los tipos de interés, en

una coyuntura donde la inflación general ha ido reduciéndose durante el semestre, pero donde la inflación subyacente apenas lo ha hecho. A la moderación de la tasa general ha contribuido de forma notable el abaratamiento de la energía, cuyos precios han caído más de un 10% en el trimestre y más de un 30% en los últimos 12 meses. Sin embargo, las inflaciones subyacentes (excluidos precios de alimentos y energía) apenas han caído en Estados Unidos (del 5,7% en diciembre al 4,8% en junio), mientras que han subido en la Eurozona (del 5,2% al 5,4%), manteniéndose en niveles todavía muy elevados. De hecho, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han elevado en el primer trimestre sus proyecciones sobre la inflación subyacente respecto a las que tenían a finales de 2022.

Las subidas de tipos han continuado en el primer trimestre. La Fed ha elevado en 75pb el tipo de intervención hasta el 5,25%. El BCE ha hecho lo propio incrementando los tipos en otros 150 pb, llevando los tipos al 4,00%. Este repunte está favoreciendo la generación de rentabilidad de los activos monetarios en cartera, que han pasado en poco tiempo de cotizar en negativo a rendimientos superiores al 3% en la Eurozona. Así, las Letras del Tesoro a 12 meses han finalizado diciembre por encima del 3,5%.

La determinación mostrada por el BCE para contener la inflación está provocando una tensión de mayor calado en los tipos de interés a corto plazo, que ha llevado a la tir del bono a 2 años alemán a repuntar más de 40 pb en el semestre hasta el 3,20%, mientras que la de la deuda del Tesoro al mismo plazo lo ha hecho en 57 pb hasta el 3,50%. Sin embargo, los bonos gubernamentales a más plazo apenas han registrado repuntes de rentabilidad, llegando en los plazos a 10 años a registrar caídas de tir, del orden de 20 pb en Alemania y de 30pb en España. Esto ha resultado en ganancias de la deuda a largo plazo entorno al 4%, contribuyendo positivamente al buen comportamiento de la cartera. A lo largo del semestre hemos aprovechado esta coyuntura para elevar la duración de la cartera, hasta situarla muy cerca de la del benchmark, por lo que hemos elevado a su vez la rentabilidad implícita de la cartera de cara a próximos trimestres.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un buen comportamiento, tras un 2022 donde sufrió fuertes correcciones. Así, se revaloriza más de un 2% en una coyuntura complicada debido a la crisis vivida por algunos bancos en Estados Unidos y Europa. Pero pese a la volatilidad, el diferencial frente a la deuda gubernamental se ha mantenido estable. A lo largo del semestre se ha ido elevando la ponderación en la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos de deuda pública con una duración cercana a 1 año. La cartera no ha sufrido modificaciones relevantes durante el último periodo.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,610%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -17 y una rentabilidad neta de 0,540%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -2.778 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 26.305 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en deuda pública española. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,31%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del 3,216%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran bonos de Italia así como bonos del Tesoro.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados. Asimismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 0%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al 0% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día. La tir de la cartera de renta fija es del 3,37%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 1,205%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 1,000% y del Ibex35 del 15,608%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 0,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

El fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los tipos a corto plazo en EUR pueden continuar repuntando levemente, en la medida que el BCE continúe subiendo tipos para controlar la inflación, si bien creemos que las subidas no deberían ser elevadas desde los niveles actuales. En cualquier caso, las inversiones de deuda EUR a corto plazo son ya notablemente atractivas. En USD, los niveles son muy elevados, por encima del 5%.

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen atractivas, si bien la volatilidad es muy alta y el riesgo de repuntes adicionales no es del todo descartable, en la medida que la inflación subyacente no continúe moderando su avance tal y como está previsto. De esta forma, estamos elevando gradualmente el posicionamiento en renta fija gubernamental, y por tanto la duración de la cartera tanto en EUR como en USD, tendencia con la que seguiremos a medida que se acerque el final de las subidas de tipos.

Atendiendo a criterios de valoración, el diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública sigue siendo atractivo, lo que nos está llevando a mantener la posición. Sin embargo, creemos que las subidas de tipos en la mayoría de las economías en los próximos meses van a deteriorar ligeramente los balances de las compañías, lo que puede traducirse en un incremento de los diferenciales.

Por todo esto, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser positiva en próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	1.476	5,61	0	0,00
ES0000012G91 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,98 2026-01-31	EUR	1.095	4,16	0	0,00
ES0000101263 - BONO C.A. MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	3.422	13,01	3.400	11,69
ES0000101651 - BONO C.A. MADRID 1,83 2025-04-30	EUR	1.032	3,92	1.026	3,53
ES0000101602 - BONO C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	0	0,00	1.146	3,94
ES00000127G9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	881	3,35	881	3,03
ES00000126Z1 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	1.030	3,92	1.029	3,54
ES00000124W3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.498	5,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.936	33,97	8.980	30,88
ES0000012B62 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	4.466	16,98	4.931	16,95
ES0000012F84 - STRIP D. ESTADO ESPAÑOL 0,59 2023-04-30	EUR	0	0,00	2.970	10,21
ES0000101602 - BONO C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	1.155	4,39	0	0,00
ES00000124W3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.503	5,71	0	0,00
ES00000123X3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	4.141	15,74	4.127	14,19
ES00000123U9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	0	0,00	32	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.265	42,82	12.060	41,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378641320 - BONO FADE 0,85 2023-12-17	EUR	976	3,71	0	0,00
ES0378641338 - BONO FADE 2023-06-17	EUR	0	0,00	2.971	10,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		976	3,71	2.971	10,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.177	80,50	24.010	82,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2294181222 - BONO ACCIONA 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	2.200	7,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.200	7,56
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012H33 - REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.700	9,28
ES0000012B62 - REPO LABORAL KUTXA 3,42 2023-07-03	EUR	3.600	13,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.600	13,69	2.700	9,28
TOTAL RENTA FIJA		24.777	94,19	28.910	99,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.777	94,19	28.910	99,39
IT0005534281 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	1.985	7,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.985	7,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.985	7,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.985	7,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.985	7,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.762	101,73	28.910	99,39

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva..

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

Se han realizado operaciones de financiación de valores con Laboral Kutxa tal y como figura en el anexo 7. No se han realizado operaciones de reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.