

LABORAL KUTXA AHORRO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5896

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora: CAJA LABORAL POPULAR **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

Guipúzcoa

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: 20/09/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ESG excluyentes y valorativos. Se invierte 0-20% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente IIC que cumplan con el ideario sostenible del fondo (preferentemente IIC clasificadas como artículo 8 o 9 del Reglamento UE 2019/2088), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 20% en depósitos), de emisores/mercados OCDE, incluyendo bonos verdes, sociales y sostenibles, y bonos ligados a sostenibilidad, con calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de rating la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta el 10% de la exposición total.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica.

La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

El riesgo divisa será del 0-10% de la exposición total.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	1,27	1,93	0,63

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	181.524.316,10	31.965.852,00
Nº de Partícipes	25.806	4.956
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	1.104.028	6,0820
2024	192.497	6,0220
2023		
2022		

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,00	0,45	0,54	0,47					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	12-05-2025	-0,01	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,02	27-03-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,09	0,10	0,16					
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,60	0,68					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

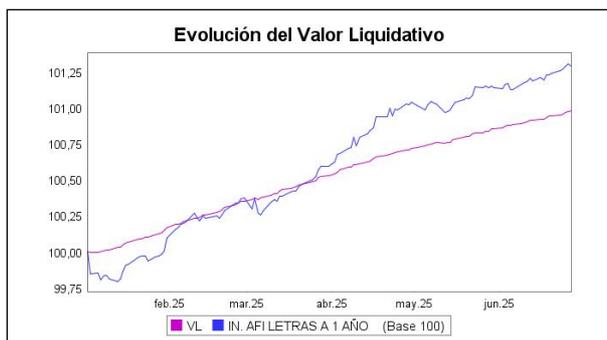
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,12	0,14	0,16	0,19			

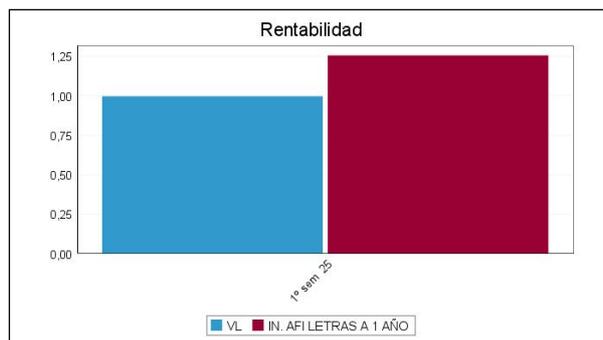
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	122.419	8.306	1,14
Renta Fija Internacional	1.146.822	40.351	0,61
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	498.699	18.728	0,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	909.083	30.004	2,38
Renta Variable Euro	57.931	7.410	8,45
Renta Variable Internacional	263.268	33.205	-1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	202.024	9.365	1,18
Garantizado de Rendimiento Variable	40.247	1.951	1,26
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	36.375	743	3,55
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	794.193	23.353	1,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.774.365	50.446	1,36
Total fondos	5.845.425	223.862	1,19

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.102.177	99,83	183.066	95,10
* Cartera interior	1.053.619	95,43	177.025	91,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	39.613	3,59	4.979	2,59
* Intereses de la cartera de inversión	8.945	0,81	1.062	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.545	0,32	9.574	4,97
(+/-) RESTO	-1.694	-0,15	-143	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.104.028	100,00 %	192.497	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	192.497	0	192.497	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	114,80	260,75	114,80	371,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	0,80	0,97	1.202,00
(+) Rendimientos de gestión	1,22	0,99	1,22	1.219,35
+ Intereses	1,17	0,88	1,17	1.324,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,11	0,06	455,76
± 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)	0,00	0,00	0,00	-2.672,83
± 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	40.575,04
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,19	-0,25	1.290,45
- Comisión de gestión	-0,22	-0,16	-0,22	1.350,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1.511,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1.116,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	547,73
(+) 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)	1.104.028	192.497	1.104.028	

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

3. Inversiones financieras

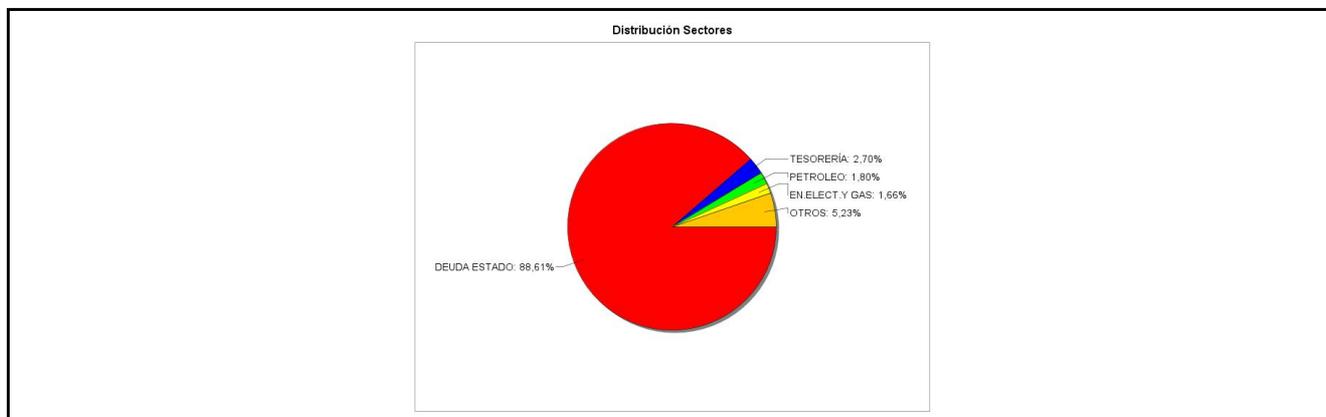
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	938.624	85,01	132.285	68,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95.995	8,70	10.420	5,43
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.000	1,72	34.320	17,83
TOTAL RENTA FIJA	1.053.619	95,43	177.025	91,98
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	1.053.619	95,43	177.025	91,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.613	3,59	4.979	2,59
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	39.613	3,59	4.979	2,59
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	39.613	3,59	4.979	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.093.232	99,02	182.004	94,57

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

A 28/02/2025 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LABORAL KUTXA EURIBOR GARANTIZADO II,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2077), LABORAL KUTXA EURIBOR GARANTIZADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5073), LABORAL KUTXA HORIZONTE 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5736), por LABORAL KUTXA AHORRO CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5896).

A 30/05/2025 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de LABORAL KUTXA AHORRO CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5896), al objeto de denominar CLASE ESTANDAR a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE CARTERA.

A 20/06/2025 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LABORAL KUTXA EURIBOR GARANTIZADO III,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1181), LABORAL KUTXA RENTA FIJA GARANTIZADO XIX,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1902), LABORAL KUTXA RENTA FIJA GARANTIZADO XVII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5248), por LABORAL KUTXA AHORRO CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5896).

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 9307,93 millones de euros en concepto de compra, el 1182,14% del patrimonio medio, y por importe de 9289,85 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1179,84% 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

El primer semestre del año finaliza con sesgos positivos a pesar de todos los temores que han amenazado el crecimiento global. Por un lado, estaba la posibilidad de aceleración de la inflación que vimos en el último trimestre del pasado año, donde se observó cierto repunte de las tasas en Europa y Estados Unidos, incrementada en buena medida por las políticas arancelarias de Trump. Por otro lado, la situación geopolítica, con la inestabilidad en oriente próximo en aumento y con el consiguiente riesgo de encarecimiento del petróleo. Sin embargo, los mercados y en especial los Bancos Centrales han mantenido el tipo y han sabido capear el temporal. El repunte de las inflaciones no ha sido tal y hemos observado cierta vuelta hacia la tasa objetivo del 2%, tanto en Europa como en Estados Unidos, lo que ha aliviado un eventual tensionamiento de tipos de interés y por tanto un freno al crecimiento económico. Sí se ha percibido una menor expectativa de crecimiento de PIB en Estados Unidos, pero siguen esperándose tasas de crecimiento para 2025 superiores al 1,5%, superiores todavía a las de Europa, entorno al 1%. La Reserva Federal ha mantenido los tipos estables, a la espera del impacto que en inflación y crecimiento pudieran tener las políticas fiscales. Aquí, el Banco Central Europeo ha seguido bajando tipos, 100 pb en el primer semestre del año, lo que ha aliviado la situación de crecimientos esperados. España sigue siendo la economía más boyante en Europa, con crecimientos esperados del 2,4% para 2025.

Las 4 bajadas de tipos llevadas a cabo por el BCE han reducido significativamente la rentabilidad de los activos monetarios, que oscilan entre el 2% de los plazos más cortos al 1,75% de los plazos a 12 meses en el caso de España. En Estados Unidos, la incertidumbre en materia de precios ha llevado a que la Reserva Federal mantenga los tipos, manteniendo tipos atractivos a corto plazo, por encima del 4%.

La deuda europea se ha beneficiado de las bajadas de tipos llevadas a cabo por el BCE, especialmente la emitida a plazos más corto (hasta 5 años), donde las bajadas de tir han generado revalorizaciones cercanas al 2% en el semestre. La deuda a más largo plazo ha sufrido elevaciones de tir dando lugar a rentabilidades notablemente menores, incluso negativas en el caso de Alemania.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un buen comportamiento en la primera parte del año revalorizándose un 1,80% en el semestre. La reducción del diferencial frente a la deuda gubernamental ha sido de 10 pb, llegando a niveles inferiores a su media histórica.

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 inferior a la de la letra del tesoro español a un año.

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

En este período, el fondo ha tenido una variación de partícipes de 20.850 y una rentabilidad neta de 0,997%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 911.531 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.104.028 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en deuda del Tesoro. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,25%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 0,000% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del 1,532%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

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 0,00%.

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 1,84%.

3. EVOLUCION 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 0,097%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,518% y del Ibex35 del 19,59%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 0,03%.

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 deberían estar ya cerca de los mínimos (apenas se descuentan más bajadas del BCE), por lo que deberían frenar la senda bajista. En consecuencia, las inversiones de deuda EUR a corto plazo ya no son tan atractivas. En USD, los niveles son todavía muy elevados, por encima del 4%, y el escenario de bajadas es el más probable para próximos trimestres.

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen atractivas. Aunque el riesgo de repuntes adicionales no es del todo descartable, sobre todo si la inflación repuntase desde los niveles actuales, es un escenario que consideramos muy poco probable. De esta forma, seguiremos con un importante posicionamiento en renta fija gubernamental, y por tanto con una elevada duración de la cartera tanto en EUR como en USD.

La reducción del diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública ha encarecido el mercado, lo que nos está llevando a reducir la posición en favor de deuda gubernamental. Además, pese a que los balances de las compañías siguen siendo sólidos, pensamos que el margen de revalorización de esta deuda respecto a los bonos públicos es cada vez menor.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02512058 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,93 2025-12-05	EUR	69.295	6,28	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,29 2025-11-07	EUR	44.391	4,02	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,96 2025-08-08	EUR	99.152	8,98	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,94 2026-01-16	EUR	118.582	10,74	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,39 2025-09-05	EUR	69.136	6,26	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2025-07-04	EUR	44.728	4,05	14.803	7,69
ES00000127S4 - STRIP D.ESTADO ESPAÑOL 2,65 2025-07-30	EUR	6.879	0,62	6.881	3,57
ES0L02506068 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2025-06-06	EUR	0	0,00	9.853	5,12
ES0L02502075 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,86 2025-02-07	EUR	0	0,00	4.965	2,58
ES0L02510102 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,97 2025-10-10	EUR	79.463	7,20	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,93 2025-03-07	EUR	0	0,00	5.943	3,09
ES0000012K38 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,72 2025-05-31	EUR	0	0,00	29.613	15,38
ES0000012G91 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,93 2026-01-31	EUR	118.321	10,72	0	0,00
ES0000012F92 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,97 2025-01-31	EUR	0	0,00	10.929	5,68
ES00000125J7 - STRIP D.ESTADO ESPAÑOL 2,32 2025-10-31	EUR	9.863	0,89	0	0,00
ES0000012700 - STRIP D.ESTADO ESPAÑOL 2,51 2025-07-30	EUR	29.625	2,68	0	0,00
ES00000127G9 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	150.000	13,59	0	0,00
ES00000126Z1 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	0	0,00	20.893	10,85
ES00000122E5 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	99.190	8,98	28.406	14,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		938.624	85,01	132.285	68,72
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		938.624	85,01	132.285	68,72
XS3103588862 - PAGARE FERROVIAL 2,04 2025-10-20	EUR	9.932	0,90	0	0,00
XS3099972633 - PAGARE REPSOL 2,11 2025-09-16	EUR	9.948	0,90	0	0,00
XS3096641082 - PAGARE ABERTIS 2,06 2025-10-02	EUR	4.770	0,43	0	0,00
XS3091657489 - PAGARE ABERTIS 2,10 2025-09-26	EUR	6.957	0,63	0	0,00
XS3073085501 - PAGARE ICO 2,02 2025-11-12	EUR	9.910	0,90	0	0,00
XS3072881686 - PAGARE SANTANDER 1,96 2025-11-12	EUR	8.921	0,81	0	0,00
ES0513495ZH4 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 2,13 2025-09-12	EUR	4.968	0,45	0	0,00
XS3072896791 - PAGARE REPSOL 2,19 2025-08-12	EUR	9.949	0,90	0	0,00
XS3072889234 - PAGARE IBERDROLA 2,11 2025-10-13	EUR	9.920	0,90	0	0,00
XS3052021931 - PAGARE ACCIONA 2,62 2026-01-14	EUR	2.946	0,27	0	0,00
XS3002348798 - PAGARE IBERDROLA 2,42 2025-08-07	EUR	6.428	0,58	0	0,00
XS3002252685 - PAGARE ACCIONA RENOVABLES 3,04 2025-11-14	EUR	1.960	0,18	0	0,00
ES0578430PD3 - PAGARE TELEFONICA 2,54 2025-08-07	EUR	5.436	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513495YY2 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 2,64 2025-07-11	EUR	3.950	0,36	0	0,00
XS2947894726 - PAGARE FERROVIAL 3,20 2025-01-20	EUR	0	0,00	995	0,52
XS2947943523 - PAGARE ABERTIS 3,14 2025-02-13	EUR	0	0,00	993	0,52
XS2938371049 - PAGARE IBERDROLA 3,15 2025-02-07	EUR	0	0,00	6.452	3,35
XS2937254204 - PAGARE ACCIONA RENOVABLES 3,47 2025-02-10	EUR	0	0,00	992	0,52
XS2922022707 - PAGARE ACCIONA 3,42 2025-04-11	EUR	0	0,00	492	0,26
ES0513495YB0 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 3,28 2025-01-13	EUR	0	0,00	496	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95.995	8,70	10.420	5,43
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BBVA 2,83 2025-01-02	EUR	0	0,00	34.320	17,83
ES0000012L60 - REPO LABORAL KUTXA 1,95 2025-07-01	EUR	19.000	1,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.000	1,72	34.320	17,83
TOTAL RENTA FIJA		1.053.619	95,43	177.025	91,98
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		1.053.619	95,43	177.025	91,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
EU000A4EAKN8 - ACTIVOS UNION EUROPEA 1,96 2025-11-07	EUR	39.613	3,59	0	0,00
FR0128227792 - ACTIVOS ESTADO FRANCES 3,04 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.979	2,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.613	3,59	4.979	2,59
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		39.613	3,59	4.979	2,59
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		39.613	3,59	4.979	2,59
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		39.613	3,59	4.979	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.093.232	99,02	182.004	94,57

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.