

LABORAL KUTXA AVANT,FI

Nº Registro CNMV: 2403

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositorio: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: CAJA LABORAL POPULAR

Grupo Depositario: CAJA LABORAL POPULAR

Rating

Depositorio: 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: 31/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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 55% ICE BofA 3-5 Year Euro Government + 30% ICE BofA Global Large Cap Corporate + 15% ICE BofA Global High Yield Corporate & Sovereign.

Se aplican criterios financieros y extrafinancieros ASG excluyentes (no invierte en armamento, tabaco, juego...) y valorativos (lucha contra cambio climático, protección derechos humanos y emisores con buen gobierno corporativo). Más del 60% del patrimonio cumple(directa/indirectamente) con el ideario sostenible, incluyendo un mínimo del 25% en inversiones sostenibles.

Invierte 0-100% en IIC financieras de renta fija que cumplan el ideario, con hasta 20% en IIC de gestión alternativa.

Invierte, directa/indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública/privada(incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y titulizaciones), en emisiones con calidad crediticia al menos media(mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del R. España en cada momento, y hasta 50% en baja calidad(inferior a BBB-), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Duración media cartera: entre 0 y 7 años (puntualmente negativa, hasta -1 año).

Emisores/mercados: OCDE (máximo 30% en emergentes)

Exposición riesgo divisa: 0-100%

Se realizarán reembolsos obligatorios semestrales de participaciones a los partícipes que lo sean a 30/3 y 29/9 de cada año, del 75-100% del rendimiento acumulado (neto de retenciones) desde la última fecha de reembolso obligatorio, sobre el valor liquidativo del 31/3 y 30/9, respectivamente(abonándose en los 3 días hábiles siguientes). Podrá solicitarse la paralización de estos reembolsos, pudiendo reactivarlos en cualquier momento.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,18	0,62	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,48	1,22	1,78

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	130.126.825,25	129.901.292,32
Nº de Partícipes	22.019	22.457
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.058.218	8,1322
2025	1.048.246	8,0696
2024	982.754	7,9165
2023	788.744	7,6407

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,78	1,79	-0,99	0,31	0,86	1,93	3,61	6,55	0,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	15-05-2026	-0,49	26-03-2026	-0,98	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,84	08-04-2026	0,84	08-04-2026	0,68	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	3,12	2,71	1,17	1,68	2,19	2,85	3,06	1,13
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,18	13,27	13,96	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,86	0,61	0,22	0,49	0,46	0,81	0,79	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,20	2,20	2,21	2,08	2,10	2,08	3,40	3,31	2,92

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,38	0,39	0,40	0,40	1,58	1,55	1,61	1,19

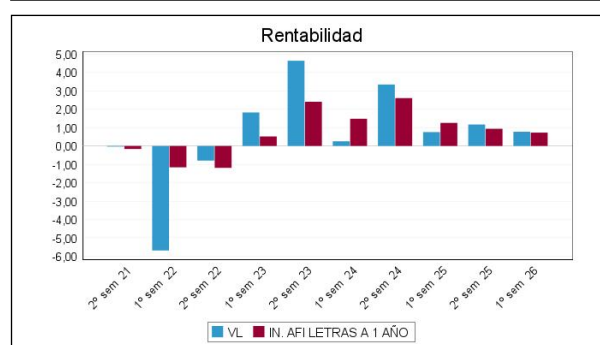
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	135.679	15.059	0,68
Renta Fija Internacional	1.378.704	108.651	0,86
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	486.037	15.389	2,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	992.100	28.736	4,72
Renta Variable Euro	101.324	30.955	8,93
Renta Variable Internacional	349.637	102.818	13,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	35.259	1.573	0,63
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.252	680	7,31
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	1.537.828	79.799	0,77
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.269.102	61.299	0,46
Total fondos	7.323.921	444.959	2,09

*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	1.039.216	98,20	1.034.870	98,72
* Cartera interior	258.430	24,42	174.258	16,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	771.477	72,90	853.315	81,40
* Intereses de la cartera de inversión	9.309	0,88	7.298	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.355	1,55	10.291	0,98
(+/-) RESTO	2.647	0,25	3.085	0,29
TOTAL PATRIMONIO	1.058.218	100,00 %	1.048.246	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)	1.048.246	1.032.484	1.048.246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,19	0,35	0,19	-45,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	1,16	0,75	-34,15
(+) Rendimientos de gestión	1,38	1,80	1,38	-22,41
+ Intereses	0,49	0,49	0,49	0,28
+ Dividendos	0,79	0,39	0,79	106,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,18	-0,24	34,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,07	0,22	243,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,11	-0,26	130,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	1,15	0,36	-68,30
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-1.108,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,91
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,64	-0,62	-1,09
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-0,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-34,15
(+) 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)	1.058.218	1.048.246	1.058.218	

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

3. Inversiones financieras

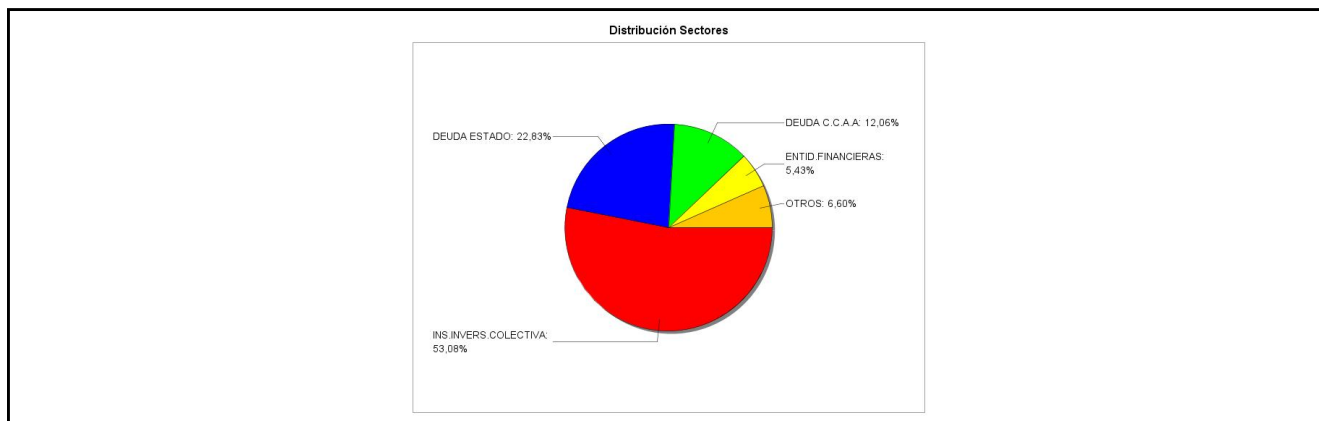
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	251.430	23,76	169.258	16,14
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	7.000	0,66	5.000	0,48
TOTAL RENTA FIJA	258.430	24,42	174.258	16,62
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	258.430	24,42	174.258	16,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.704	11,11	97.997	9,34
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	117.704	11,11	97.997	9,34
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	653.863	61,80	755.358	72,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	771.568	72,91	853.355	81,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.029.997	97,33	1.027.613	98,03

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	C/ Fut. FU. EURO BUND 260908	5.905	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416	C/ Fut. FU. EURO BOBL 260908	35.074	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 180914	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 260908	54.436	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 260831	31.128	Inversión
Total subyacente renta fija		126542	
EURO	V/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP26	6.732	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6732	
TOTAL OBLIGACIONES		133274	

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

CAJA LABORAL GESTIÓN SGIIC, S.A. comunica que se ha modificado el lugar de publicación de los valores liquidativos de los fondos de inversión gestionados por ella pasando a ser la WEB de LABORAL KUTXA (www.laboralkutxa.com).

La IIC LABORAL KUTXA AVANT, FI (2403) va a reducir la comisión de depósito y pasa a ser de 0,08% desde el 15/05/2026 (inclusive).

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 2333,9 millones de euros en concepto de compra, el 221,13% del patrimonio medio, y por importe de 2327,08 millones de euros en concepto de venta, que supone un 220,49% del patrimonio medio.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra de instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido la Entidad Depositaria por importe de 234,97 millones de euros, el 22,26% del patrimonio medio, y de venta por importe de 189,35 millones de euros, el 17,94% del patrimonio medio.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra/venta de divisa con la Entidad Depositaria por importe de 17966956,91 libras esterlinas.

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 economía de Europa atraviesa un periodo de elevada incertidumbre en 2026, marcado principalmente por el impacto del conflicto en Oriente Medio y el fuerte repunte de los precios energéticos. Las proyecciones del Eurosistema muestran que el crecimiento del PIB de la eurozona será débil, con una expansión prevista del 0,8% en 2026, acelerándose gradualmente hasta 1,5% en 2028, aunque con revisiones a la baja respecto a estimaciones anteriores debido al shock energético y la caída de la confianza de los consumidores. Mientras, la inflación volverá a superar el 3% impulsada por los precios energéticos.

El deterioro de las condiciones externas, la debilidad de la demanda global y los problemas de competitividad continúan afectando a las exportaciones europeas. A nivel interno, el consumo privado pierde fuerza por la erosión del poder adquisitivo, aunque se espera cierta recuperación conforme los precios energéticos retrocedan y los mercados laborales se mantengan resilientes. La inversión pública en infraestructura, defensa y tecnologías vinculadas a la inteligencia artificial se perfila como un motor relevante de crecimiento en los próximos años. No obstante, persisten vulnerabilidades estructurales como la fragmentación financiera, la necesidad de avanzar en la Unión de Mercados de Capitales y los riesgos derivados de la elevada deuda pública en varios Estados.

En Estados Unidos, el panorama es más dinámico, aunque también sujeto a tensiones inflacionarias y shocks de oferta. El crecimiento del PIB estadounidense se proyecta en torno al 2,4% en 2026, apoyado por una productividad robusta y una moderación de los efectos inflacionarios derivados de los aranceles aplicados en 2025. Se prevé un crecimiento del PIB cercano al 2,2% en 2026, con una tasa de desempleo alrededor del 4,3%, y una inflación que se mantendrá por encima del objetivo durante parte del año antes de converger gradualmente hacia el 2%. Aunque la economía estadounidense muestra resiliencia, sectores sensibles a los tipos de interés continúan debilitados y el consumo se ve presionado por la pérdida de poder adquisitivo.

En suma, nos encontramos ante un entorno de crecimiento moderado, inflación persistente y riesgos geopolíticos elevados, con la energía como principal factor condicionante de la evolución macroeconómica en 2026.

La inflación derivada del encarecimiento del petróleo en marzo y abril, donde el barril llegó a pasar de 60 a 120 dólares, ha condicionado totalmente los tipos del mercado monetario. El BCE, para el que se descontaba estabilidad de tipos a cierre de 2025, ha movido ficha en junio, elevando los tipos en 25 pb hasta el 2,40%. Y la Fed, para la que se descontaban 1

bajada en junio de 2026, ha mantenido estables los tipos en el 3,75%. Así, la rentabilidad de los activos monetarios ha sido bastante volátil en el semestre.

El cambio de expectativas sobre la política monetaria del BCE ha elevado las tiras de los bonos a corto plazo en torno a 40 pb en la eurozona, sin variaciones importantes entre países. Sin embargo, los bonos a más plazo se han mantenido más estables con ligeros repuntes que no llegan a los 10 pb y que han permitido a la deuda a más plazo generar rentabilidad positiva en el semestre.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un buen comportamiento en la primera parte del año revalorizándose un 1,33% en el semestre. El diferencial frente a la deuda gubernamental ha permanecido estable, llegando a niveles mínimos de los últimos años.

La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR se ha revalorizado un 1,83% en el semestre, mostrando un mejor comportamiento que el resto de los mercados de deuda en EUR, tanto soberana como corporativa grado de inversión, pese a que el diferencial de la deuda de alto rendimiento frente a los bonos soberanos se ha mantenido constante. Sin embargo, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera y la emitida en divisa local han registrado beneficios superiores, producto de la apreciación de estas divisas frente al EUR y sobre todo de unos tipos de interés más elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en fondos de inversión, así como en ETF de renta fija. En el periodo se ha mantenido una exposición a renta fija privada grado de inversión del 45%, a High Yield del 5% y a mercados emergentes del 15%.

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.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -438 y una rentabilidad neta de 0,776%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 9.971 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.058.218 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en renta fija emergente en divisa local. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,78%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,157% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 53% sobre el patrimonio.

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 3,979%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del bono americano a 5 años así como participaciones del fondo Amundi Ultra Short Term.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversión deseados en cada momento, dentro de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. Asimismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 69,930%.

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 3,58%. El fondo podrá tener hasta un 50% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia, o si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España.

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 2,93%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,74% y del Ibex35 del 19,18%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 2,20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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 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 están muy condicionados por la guerra y presentan riesgos al alza (se descuenta una subida más por parte del BCE). En consecuencia, las inversiones de deuda EUR a corto plazo vuelven a ser atractivas en caso de que el repunte de tipos no sea agresivo, tal y como esperamos. En USD, los niveles son todavía muy elevados, por encima del 3,5%, y, aunque el escenario de bajadas no ha desaparecido, su deuda a corto plazo sigue siendo atractiva.

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 apenas tiene recorrido adicional, lo que ha encarecido el mercado, y 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.

Creemos que los balances de las compañías con peor calidad crediticia pueden verse perjudicados en una coyuntura de

menores crecimientos globales. Además, la valoración de éstos no nos parece todavía lo suficientemente atractiva y la penalización en una coyuntura adversa puede ser todavía elevada, por lo que preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser positiva en próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,55 2032-10-31	EUR	25.511	2,41	0	0,00
ES0001351602 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 3,50 2033-04-30	EUR	15.219	1,44	15.220	1,45
ES0000090888 - BONO JUNTA ANDALUCIA 0,70 2033-07-30	EUR	11.706	1,11	11.688	1,12
ES00001010K8 - BONO C.A. MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	49.162	4,65	49.281	4,70
ES0000012J07 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,00 2042-07-30	EUR	58.346	5,51	15.846	1,51
ES0000106684 - BONO C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR	13.442	1,27	9.132	0,87
ES00001010B7 - BONO C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	16.868	1,59	16.851	1,61
ES0000106635 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,13 2029-04-30	EUR	5.405	0,51	5.457	0,52
ES0000101933 - BONO C.A. MADRID 0,42 2030-04-30	EUR	4.743	0,45	4.785	0,46
ES0000101909 - BONO C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	2.954	0,28	2.986	0,28
ES0000012B88 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	14.457	1,37	14.559	1,39
ES0000101875 - BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	8.080	0,76	8.099	0,77
ES00000127A2 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	25.536	2,41	15.356	1,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		251.430	23,76	169.258	16,14
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		251.430	23,76	169.258	16,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02612049 - REPO BBVA 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	5.000	0,48
ES0000012I24 - REPO LABORAL KUTXA 2,20 2026-07-01	EUR	7.000	0,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.000	0,66	5.000	0,48
TOTAL RENTA FIJA		258.430	24,42	174.258	16,62
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		258.430	24,42	174.258	16,62
FR001400NBC6 - BONO ESTADO FRANCES 2,50 2027-09-24	EUR	24.701	2,33	12.670	1,21
FR001400PM68 - BONO ESTADO FRANCES 2,75 2030-02-25	EUR	12.074	1,14	12.138	1,16
FR001400L834 - BONO ESTADO FRANCES 3,50 2033-11-25	EUR	6.102	0,58	6.101	0,58
IT0005611055 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 3,00 2029-10-01	EUR	16.013	1,51	8.018	0,76
IT0005508590 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,00 2035-04-30	EUR	7.643	0,72	7.690	0,73
IT0005596470 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,05 2037-10-30	EUR	4.871	0,46	4.881	0,47
DE0001030724 - BONO ESTADO ALEMAN 2,66 2050-08-15	EUR	2.477	0,23	2.450	0,23
DE000BU22080 - BONO ESTADO ALEMAN 2,20 2027-03-11	EUR	0	0,00	2.106	0,20
FR0013234333 - BONO ESTADO FRANCES 1,75 2039-06-25	EUR	7.582	0,72	7.563	0,72
DE0001030732 - BONO ESTADO ALEMAN 2,24 2031-08-15	EUR	2.468	0,23	2.479	0,24
DE0001030708 - BONO ESTADO ALEMAN 2,64 2030-08-15	EUR	17.409	1,65	17.539	1,67
IT0005383309 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	777	0,07	777	0,07
IT0005323032 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	13.488	1,27	13.585	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		115.605	10,91	97.997	9,34
DE000BU22080 - BONO ESTADO ALEMAN 2,20 2027-03-11	EUR	2.099	0,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.099	0,20	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		117.704	11,11	97.997	9,34
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		117.704	11,11	97.997	9,34
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
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	120.931	11,43	0	0,00
LU2747065469 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	50.871	4,81	0	0,00
IE00BNH72V92 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	16.224	1,53	0	0,00
LU2607188864 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	27.942	2,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000JJPY166 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	10.504	1,00
LU1190417599 - PARTICIPACIONES AMUND ETF MSC SPAIN	EUR	0	0,00	36.754	3,51
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DB X-TRACK JAP ETF	EUR	0	0,00	52.950	5,05
LU0849400972 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	15.686	1,48	16.441	1,57
FR0010597138 - PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	15.795	1,49	16.096	1,54
FR0013476058 - PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	29.522	2,79	35.379	3,38
LU1629313856 - PARTICIPACIONES J. SAFRA SARASIN F.M	EUR	38.063	3,60	79.962	7,63
LU1857276965 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	0	0,00	32.197	3,07
LU1390062831 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	23.712	2,24	22.341	2,13
IE00BPZ58Q69 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	0	0,00	21.758	2,08
LU2898291054 - PARTICIPACIONES MERIDIAN FUNDS	EUR	57.041	5,39	35.810	3,42
LU2280632071 - PARTICIPACIONES ABER GLOB EQY FUND	EUR	16.922	1,60	22.307	2,13
IE00HUNJLV8 - PARTICIPACIONES MAN	EUR	19.977	1,89	20.855	1,99
IE00BK4W7N32 - PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	0	0,00	30.787	2,94
LU1852211215 - PARTICIPACIONES U.B.S. AG	EUR	10.874	1,03	31.915	3,04
LU1821197412 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	0	0,00	11.901	1,14
LU0773641450 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	8.169	0,77	8.152	0,78
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	0	0,00	16.595	1,58
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE FINANCE 4	EUR	23.654	2,24	23.419	2,23
LU0907927841 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	34.438	3,25	58.505	5,58
LU1720112173 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	16.391	1,55	16.703	1,59
FR0013306743 - PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	27.478	2,60	44.021	4,20
LU0947203971 - PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	17.234	1,63	22.207	2,12
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	57.467	5,43	62.925	6,00
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	25.473	2,41	24.873	2,37
TOTAL IIC		653.863	61,80	755.358	72,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		771.568	72,91	853.355	81,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.029.997	97,33	1.027.613	98,03

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.