

LABORAL KUTXA RF DEUDA PUBLICA, FI

Nº Registro CNMV: 5830

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 Depositorio: 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: 09/02/2024

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: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ESG excluyentes y valorativos.

Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente IIC que cumplan con el ideario sostenible del fondo (preferentemente IIC sostenibles: artículo 8 o 9 SFDR), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Invierte, directa o indirectamente, 100% de la exposición total (excepto depósitos a la vista en el Depositario para gestionar la liquidez) en deuda emitida o avalada por emisores públicos de países OCDE que sean democracias y organismos internacionales, 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, cotizada en mercados OCDE.

La duración media de la cartera estará habitualmente entre 1 y 6 años, pudiendo oscilar excepcionalmente entre 0 y 10 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

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.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	1,64	1,49	1,81

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	19.995.459,90	14.409.872,28
Nº de Partícipes	34.795	19.768
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	126.598	6,3313
2025	90.700	6,2943
2024	3.484	6,2604
2023		

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,59	1,33	-0,73	0,22	0,40	0,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	15-05-2026	-0,76	20-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	08-04-2026	0,88	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,09	4,43	3,74	1,64	2,59	2,60			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,18			
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,86	0,61	0,22	0,49	0,46			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,09	2,09	2,22	1,99	2,09	1,99			

(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.

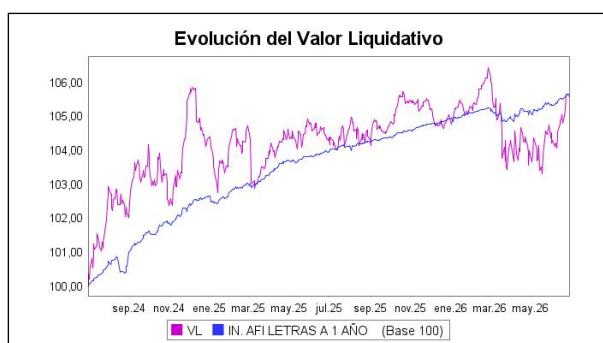
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,14	0,14	0,54	0,80		

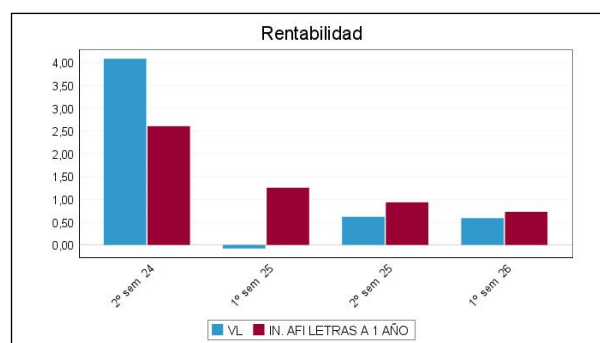
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	123.801	97,79	88.466	97,54
* Cartera interior	63.390	50,07	49.716	54,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.001	46,61	38.021	41,92
* Intereses de la cartera de inversión	1.409	1,11	729	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.556	2,02	2.086	2,30
(+/-) RESTO	241	0,19	148	0,16
TOTAL PATRIMONIO	126.598	100,00 %	90.700	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)	90.700	39.742	90.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,84	83,27	32,84	-30,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	0,33	0,64	243,41
(+) Rendimientos de gestión	0,89	0,59	0,89	167,54
+ Intereses	1,03	1,06	1,03	71,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,42	-0,54	123,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,18	-0,27	163,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,63	0,14	0,63	717,76
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.839,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	72,33
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	73,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	63,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	243,41
(+) 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)	126.598	90.700	126.598	

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

3. Inversiones financieras

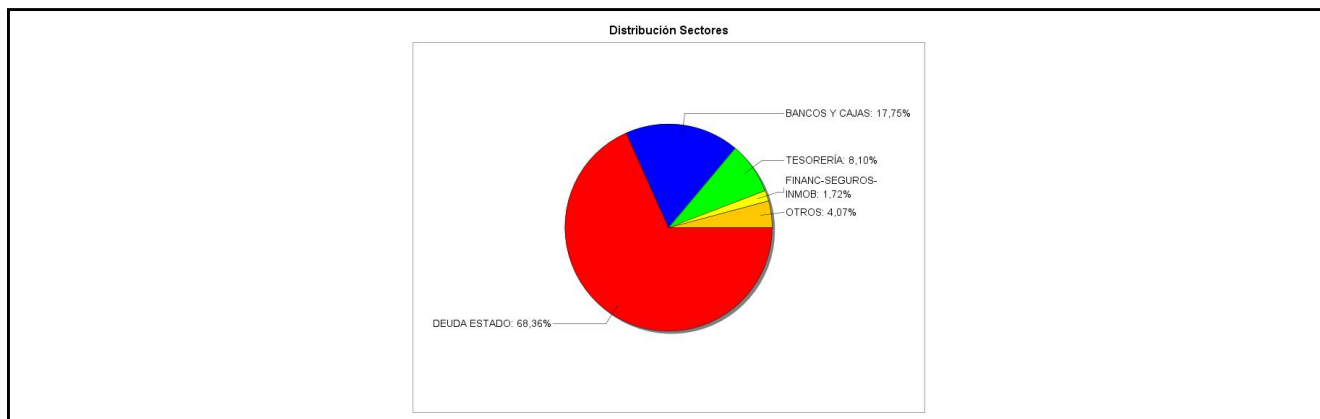
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.890	44,95	44.716	49,31
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	6.500	5,13	5.000	5,51
TOTAL RENTA FIJA	63.390	50,08	49.716	54,82
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	63.390	50,08	49.716	54,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.316	25,53	24.815	27,36
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	32.316	25,53	24.815	27,36
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	26.724	21,11	13.210	14,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.040	46,64	38.025	41,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	122.430	96,72	87.742	96,74

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	4.020	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416	C/ Fut. FU. EURO BOBL 260908	6.762	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 180914	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 260908	11.520	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 531115	C/ Fut. FU. US TNOTE ULTRA BOND 260831	1.206	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 260831	9.992	Inversión
Total subyacente renta fija		33500	
TOTAL OBLIGACIONES		33500	

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 RF DEUDA PUBLICA, FI (5830) 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 1101,1 millones de euros en concepto de compra, el 1026,84% del patrimonio medio, y por importe de 1094,69 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1020,86% del patrimonio medio.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra/venta de divisa con la Entidad Depositaria por importe de 1213596,25 dólares.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra/venta de divisa con la Entidad Depositaria por importe de 6288434,91 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos activos de renta variable de la zona euro, Norteamérica y en menor medida de Japón, Reino Unido y países emergentes en torno a un 45% de su patrimonio. El resto se ha invertido en renta fija pública de la zona euro, predominantemente deuda del Tesoro, así como en emisiones de renta fija privada, tanto investment grade como high yield denominadas en euros. También se mantienen en una pequeña proporción bonos de emisores pertenecientes a países emergentes tanto en dólares como en divisa local.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +15.027 y una rentabilidad neta de 0,589%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 35.898 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 126.598 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en deuda estadounidense a medio plazo. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,27%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,018% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 2% 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 participaciones del fondo UBS Sustainable Developed Bonds así como futuros del bono americano a 5 años.

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 59,643%.

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 3,89%.

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 4,09%. 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 2,09%.

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.

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	%
ES0000106775 - BONO C.A. PAIS VASCO 3,25 2036-04-30	EUR	1.986	1,57	0	0,00
ES0000012N43 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,10 2031-07-30	EUR	15.114	11,94	12.116	13,36
ES0000012K61 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,55 2032-10-31	EUR	1.776	1,40	1.777	1,96
ES0000012I08 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,36 2028-01-31	EUR	12.441	9,83	6.740	7,43
ES0000012J07 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2042-07-30	EUR	4.854	3,83	1.511	1,67
ES00000127C8 - OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	209	0,17	201	0,22
ES0000012F43 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	8.619	6,81	10.465	11,54
ES0000012B39 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	5.921	4,68	5.937	6,55
ES00000128Q6 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,35 2033-07-30	EUR	5.969	4,72	5.970	6,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		56.890	44,95	44.716	49,31
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.890	44,95	44.716	49,31
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	5,51
ES0000012124 - REPO LABORAL KUTXA 2,20 2026-07-01	EUR	6.500	5,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.500	5,13	5.000	5,51
TOTAL RENTA FIJA		63.390	50,08	49.716	54,82
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		63.390	50,08	49.716	54,82
FR0014002JM6 - BONO ESTADO FRANCES 0,50 2044-06-25	EUR	317	0,25	316	0,35
FR001400NBC6 - BONO ESTADO FRANCES 2,50 2027-09-24	EUR	3.401	2,69	3.417	3,77
FR001400PM68 - BONO ESTADO FRANCES 2,75 2030-02-25	EUR	6.389	5,05	3.411	3,76
FR001400L834 - BONO ESTADO FRANCES 3,50 2033-11-25	EUR	2.337	1,85	2.336	2,58
DE0001030724 - BONO ESTADO ALEMAN 2,83 2050-08-15	EUR	215	0,17	212	0,23
IT0005542359 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,00 2031-10-30	EUR	5.909	4,67	4.357	4,80
FR0013234333 - BONO ESTADO FRANCES 1,75 2039-06-25	EUR	4.543	3,59	2.177	2,40
US912810SH23 - BONO UNITED STATES 2,88 2049-05-15	USD	196	0,15	194	0,21
US91282CF32 - BONO UNITED STATES 2,75 2032-08-15	USD	41	0,03	41	0,05
US91282CFJ53 - BONO UNITED STATES 3,13 2029-08-31	USD	443	0,35	439	0,48
IT0005438004 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	1.065	0,84	411	0,45
DE0001030732 - BONO ESTADO ALEMAN 2,24 2031-08-15	EUR	684	0,54	687	0,76
DE0001030708 - BONO ESTADO ALEMAN 2,21 2030-08-15	EUR	2.724	2,15	2.738	3,02
IT0005323032 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	4.054	3,20	4.078	4,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32.316	25,53	24.815	27,36
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		32.316	25,53	24.815	27,36
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		32.316	25,53	24.815	27,36
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
LU1390062831 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.177	1,72	2.051	2,26
LU1852211215 - PARTICIPACIONES U.B.S. AG	EUR	22.467	17,75	9.128	10,06
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	2.080	1,64	2.031	2,24
TOTAL IIC		26.724	21,11	13.210	14,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.040	46,64	38.025	41,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		122.430	96,72	87.742	96,74

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.