LABORAL KUTXA RF DEUDA PUBLICA, FI

Nº Registro CNMV: 5830

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, S.L.

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 Arizmendiarrieta, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,47	0,00	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	2,62	1,98	2,59

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	6.353.044,59	556.559,15
Nº de Partícipes	7.852	80
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	39.742	6,2556
2024	3.484	6,2604
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	0,20	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 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	-0,08	0,52	-0,59	0,80	3,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	13-06-2025	-1,04	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	15-05-2025	0,65	15-01-2025		

(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	2,98	2,38	3,50	4,27	3,70				
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,60	0,68	1,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	2,27	2,47						

(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.

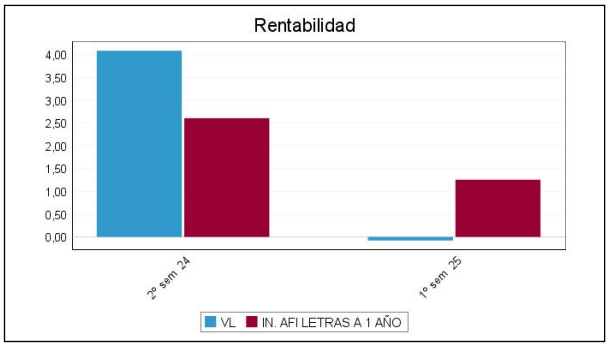
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,17	0,21	0,80			

(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 suscripcipción 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	38.665	97,29	3.092	88,75
* Cartera interior	22.321	56,16	1.713	49,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.016	40,30	1.357	38,95
* Intereses de la cartera de inversión	328	0,83	22	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.117	2,81	390	11,19
(+/-) RESTO	-40	-0,10	2	0,06
TOTAL PATRIMONIO	39.742	100,00 %	3.484	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)	3.484	301	3.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	174,87	134,70	174,87	1.057,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,35	2,53	0,35	22,09
(+) Rendimientos de gestión	0,61	2,92	0,61	86,20
+ Intereses	1,11	1,50	1,11	555,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	1,19	0,04	-73,46
± 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)	0,56	0,15	0,56	3.300,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,06	0,00	-1,06	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,08	-0,03	-419,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	5.220,91
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,39	-0,26	499,03
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	784,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	784,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,10	-0,01	-6,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	32,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	22,09
(+) 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)	39.742	3.484	39.742	

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

3. Inversiones financieras

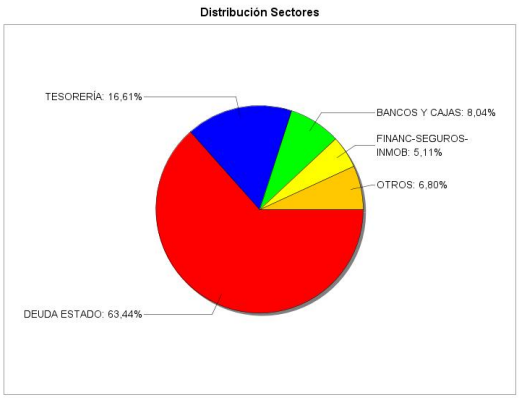
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.121	43,08	913	26,18
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	5.200	13,08	800	22,96
TOTAL RENTA FIJA	22.321	56,16	1.713	49,14
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	22.321	56,16	1.713	49,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.763	22,05	1.357	38,94
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	8.763	22,05	1.357	38,94
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	7.253	18,24	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	16.016	40,29	1.357	38,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.338	96,45	3.069	88,08

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
CME TERM SOFR 3 MONTH	V/ Fut. FU. SOFR 3M 270317	1.232	Inversión
Total subyacente renta fija		1232	
TOTAL OBLIGACIONES		1232	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 666,03 millones de euros en concepto de compra, el 3218,69% del patrimonio medio, y por importe de 661,69 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3197,73% 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.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

En este período, el fondo ha tenido una variación de partícipes de +7.772 y una rentabilidad neta de -0,078%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 36.258 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 39.742 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en bonos del Tesoro. 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 0,012% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 5,512% 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 participaciones del ETF UBS Sust. Development Bank Bonds.

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 21,324%.

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 2,61%.

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 2,976%. 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 2,27%.

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.

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	%
ES0000012N43 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|3,10|2031-07-30	EUR	2.966	7,46	0	0,00
ES0000012K61 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,55|2032-10-31	EUR	313	0,79	20	0,56
ES0000012I08 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,20|2028-01-31	EUR	4.365	10,98	18	0,52
ES0000012J07 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,00|2042-07-30	EUR	1.127	2,84	217	6,21
ES00000127C8 - OBLIGACION|D.ESTADO ESPAÑOL|1,00|2030-11-30	EUR	197	0,50	0	0,00
ES0000012F43 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|0,60|2029-10-31	EUR	3.029	7,62	290	8,33
ES0000012B39 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-04-30	EUR	1.046	2,63	19	0,55
ES00000128Q6 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,35|2033-07-30	EUR	4.079	10,26	349	10,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.121	43,08	913	26,18
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		17.121	43,08	913	26,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO|LABORAL KUTXA|1,95|2025-07-01	EUR	5.200	13,08	0	0,00
ES0000012L29 - REPO|LABORAL KUTXA|2,95|2025-01-02	EUR	0	0,00	800	22,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.200	13,08	800	22,96
TOTAL RENTA FIJA		22.321	56,16	1.713	49,14
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		22.321	56,16	1.713	49,14
FR0014002JM6 - BONO|ESTADO FRANCES|0,50|2044-06-25	EUR	337	0,85	0	0,00
FR001400PM68 - BONO|ESTADO FRANCES|2,75|2030-02-25	EUR	2.424	6,10	0	0,00
FR001400L834 - BONO|ESTADO FRANCES|3,50|2033-11-25	EUR	309	0,78	0	0,00
DE0001030724 - BONO|ESTADO ALEMAN|2,83|2050-08-15	EUR	235	0,59	0	0,00
IT0005542359 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|4,00|2031-10-30	EUR	2.028	5,10	0	0,00
FR0013234333 - BONO|ESTADO FRANCES|1,75|2039-06-25	EUR	639	1,61	0	0,00
US912810SH23 - BONO|UNITED STATES|2,88|2049-05-15	USD	194	0,49	219	6,29
US91282CFF32 - BONO|UNITED STATES|2,75|2032-08-15	USD	40	0,10	173	4,96
US91282CFJ53 - BONO|UNITED STATES|3,13|2029-08-31	USD	437	1,10	27	0,78
IT0005438004 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|1,50|2045-04-30	EUR	420	1,06	429	12,32
DE0001030732 - BONO|ESTADO ALEMAN|2,24|2031-08-15	EUR	695	1,75	0	0,00
DE0001030708 - BONO|ESTADO ALEMAN|2,14|2030-08-15	EUR	506	1,27	508	14,59
IT0005323032 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|2,00|2028-02-01	EUR	498	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.763	22,05	1.357	38,94
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		8.763	22,05	1.357	38,94
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		8.763	22,05	1.357	38,94
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	2.032	5,11	0	0,00
LU1852211215 - PARTICIPACIONES|U.B.S. AG	EUR	3.197	8,04	0	0,00
LU1390062245 - PARTICIPACIONES|LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	2.024	5,09	0	0,00
TOTAL IIC		7.253	18,24	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		16.016	40,29	1.357	38,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.338	96,45	3.069	88,08

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.