**CAJA LABORAL PATRIMONIO, FI**

**Nº Registro CNMV:** 509

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

FondosdeInversion@laboralkutxa.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 28/07/1994

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro
Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición a renta variable inferior al 30% de su exposición total, siendo esta de cualquier nivel de capitalización. Los valores en los que se invierte serán principalmente aquellos que componen el índice IBEX 35, pudiendo realizarse otras inversiones de forma residual en valores de la zona euro. El resto de la exposición será a activos de renta fija, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y hasta un 10% en depósitos. Los activos de renta fija podrán ser tanto públicos como privados, negociados y emitidos en países de la zona euro y también de la OCDE y nominados en euros, con una duración media de la cartera que oscilará entre 1 y 5 años, siendo el rating de las emisiones de elevada calidad crediticia (rating mínimo A-) o el equivalente al Reino de España, si este fuera inferior.

**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 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,02 | 0,14 | 0,09 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,11 | -0,50 | -0,36 | -0,45 |

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 | 629.641,55 | 641.185,94 |
| Nº de Partícipes | 675 | 681 |
| 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 | 7.687 | 12,2083 |
| 2021 | 9.572 | 13,1988 |
| 2020 | 12.887 | 13,1729 |
| 2019 | 16.413 | 13,7727 |

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 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,50 | 0,00 | 1,50 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,15 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual. Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| **Rentabilidad IIC** | -7,50 | -3,47 | -2,26 | -1,97 | -0,84 | 0,20 | -4,36 | 2,22 | 1,18 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,75 | 23-09-2022 | -1,15 | 10-06-2022 | -4,20 | 12-03-2020 |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,57 | 12-09-2022 | 1,15 | 09-03-2022 | 2,18 | 09-11-2020 |

(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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 5,51 | 4,94 | 5,53 | 6,08 | 4,32 | 4,11 | 9,28 | 3,05 | 3,57 |
| **Ibex-35** | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,01 | 16,19 | 34,16 | 12,41 | 12,89 |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,81 | 1,12 | 0,71 | 0,41 | 0,24 | 0,27 | 0,77 | 0,25 | 0,15 |
| **BENCHMARK CL PATRIMONIO** | 5,09 | 4,56 | 4,92 | 5,79 | 4,49 | 4,11 | 9,06 | 3,36 | 3,84 |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 3,95 | 3,95 | 3,78 | 3,69 | 3,69 | 3,69 | 3,85 | 3,01 | 3,05 |

(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.

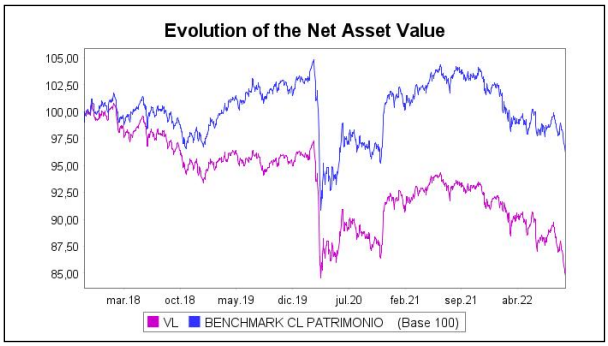
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 1,69 | 0,57 | 0,57 | 0,56 | 0,57 | 2,25 | 2,24 | 2,23 | 2,22 |

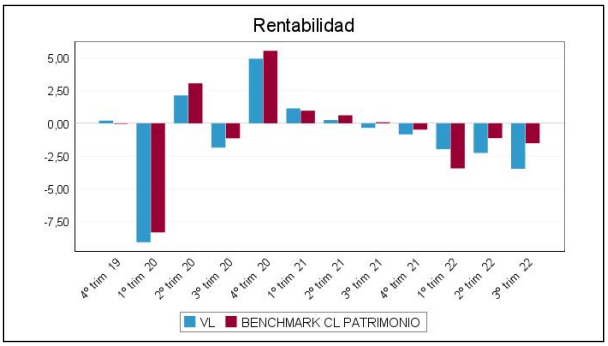
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|---|---|---|---|
| Renta Fija Euro | 30.618 | 1.582 | -1,17 |
| Renta Fija Internacional | 809.924 | 26.146 | -1,63 |
| Renta Fija Mixta Euro | 343.380 | 7.993 | -2,44 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 180.395 | 14.697 | -2,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.800 | 387 | -3,42 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 837.768 | 30.105 | -3,30 |
| Renta Variable Euro | 59.815 | 4.436 | -5,98 |
| Renta Variable Internacional | 232.171 | 19.944 | -1,70 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 299.291 | 13.312 | -2,16 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 172.396 | 8.603 | -1,36 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 38.000 | 855 | -3,76 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 62.679 | 2.147 | -0,03 |
| Total fondos | 3.069.240 | 130.207 | -2,33 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 7.628 | 99,23 | 6.606 | 81,47 |
| * Cartera interior | 7.691 | 100,05 | 6.649 | 82,00 |
| * Cartera exterior | 19 | 0,25 | 18 | 0,22 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -82 | -1,07 | -61 | -0,75 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 78 | 1,01 | 1.524 | 18,79 |
| (+/-) RESTO | -20 | -0,26 | -21 | -0,26 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.687 | 100,00 % | 8.109 | 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) | 8.109 | 8.525 | 9.572 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,80 | -2,74 | -14,61 | -36,70 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,46 | -2,26 | -7,64 | 47,51 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,89 | -1,69 | -5,95 | 64,33 |
| + Intereses | 0,06 | 0,00 | 0,06 | -1.777,14 |
| + Dividendos | 0,24 | 0,36 | 0,71 | -37,25 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,15 | -1,29 | -3,64 | -14,51 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,13 | -0,59 | -3,38 | 250,71 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,10 | -0,17 | 0,30 | -155,76 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,57 | -1,69 | -2,74 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,50 | -1,50 | -2,68 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,15 | -2,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 0,55 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -2,47 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.687 | 8.109 | 7.687 | |

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

## 3. Inversiones financieras

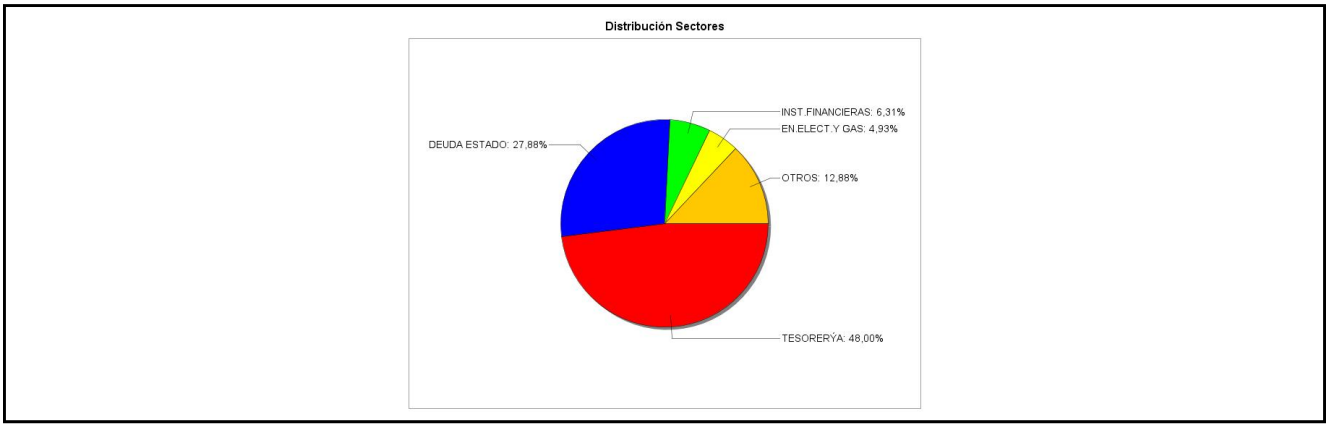
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.143 | 27,87 | 2.235 | 27,56 |
| 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 | 3.730 | 48,52 | 2.400 | 29,60 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 5.873 | 76,39 | 4.635 | 57,16 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.818 | 23,66 | 2.014 | 24,86 |
| 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** | 1.818 | 23,66 | 2.014 | 24,86 |
| **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** | 7.690 | 100,05 | 6.649 | 82,02 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 20 | 0,26 | 21 | 0,26 |
| 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** | 20 | 0,26 | 21 | 0,26 |
| **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** | 20 | 0,26 | 21 | 0,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 7.710 | 100,31 | 6.670 | 82,28 |

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 | V/ Fut. FU. EURO BUND 221208 | 290 | Inversión |
| B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326 | C/ Fut. FU. EURO BTP 221208 | 117 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 407 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| IBEX 35 | C/ Fut. FU. S/IBEX 35 OCT22 | 75 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 75 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 482 | |

### 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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 241,34 millones de euros en concepto de compra, el 3007,54% del patrimonio medio, y por importe de 239,95 millones de euros en concepto de venta, que supone un 2990,19% 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 tercer trimestre del año se cierra sin apenas cambios respecto a los 2 anteriores en el ámbito macroeconómico. La tendencia de revisiones a la baja en los crecimientos ha continuado en un entorno, donde las inflaciones han continuado aumentando, tal y como se esperaba. La duda ahora es hasta donde pueden llegar estas. Las previsiones apuntan a que los máximos de inflación están cerca, y es previsible que los veamos en el último trimestre del año. El componente más volátil de la inflación, el precio de la energía, sigue muy dependiente de la guerra de Ucrania, y aquí las novedades no son esperanzadoras. Las tensiones se han incrementado y hacen más incierto el escenario de precios del gas y el crudo para los próximos meses. Aun así, estos han cedido notablemente desde los máximos, por lo que se espera que su contribución a la tasa de inflación comience a moderar hacia el final de año. Sin embargo, estamos observando como la inflación en el plano energético y de alimentos sin elaborar se está filtrando a otras partidas, lo que preocupa en gran medida a unos Bancos Centrales, que no ven otra solución que frenar la actividad económica mediante el tensionamiento de tipos de interés. La Reserva Federal ha subido los tipos de intervención en 300 pb en el año, mientras que el BCE lo ha hecho en 75 pb y el Banco de Inglaterra en 100pb, cifras similares a la de muchos otros Bancos Centrales. Y este enfriamiento inducido por las autoridades monetarias se pone de manifiesto en unas expectativas de crecimiento para 2022 y sobre todo 2023 cada vez más moderadas, que en algunos casos rozan la recesión. Así, pensamos que el PIB mundial crecerá ligeramente por encima del 2% en 2023, con la Eurozona cerca de la recesión y EE.UU. creciendo por debajo del 1%. Previsiblemente serán las economías no desarrolladas las que lideren el crecimiento mundial.

La beligerancia de los Bancos centrales contra la inflación está llevando a los tipos de interés del mercado monetario a niveles impensables hace solo un año. Actualmente los tipos a 12 meses en la Eurozona está por encima del 2%, mientras que en Estados Unidos rozan el 5%, lo que ha modificado radicalmente la situación de las carteras más conservadoras. Así mismo, las Letras del Tesoro a 12 meses cotizan en torno al 2,10%, lo que favorece que las posiciones más liquidas en cartera contribuyan positivamente a la generación de rentabilidad.

El repunte de los tipos en el año está siendo histórico. En los últimos tres meses la deuda de la Eurozona ha repuntado desde los 80 pb de los bonos alemanes a 10 años hasta los 170 de los bonos italianos a 2 años. En el caso de la deuda del Tesoro, predominante en la cartera, hemos asistido a repuntes de 115 pb en los bonos a 2 años y de 90 pb en los bonos a más largo plazo, lo que se ha traducido en caídas históricas en las valoraciones en estos 3 meses. Sin embargo, hemos permanecido con duraciones de la deuda inferiores al benchmark, lo que nos ha permitido generar pérdidas menores. Además, estamos aprovechando este repunte de los tipos para ir elevando la duración de los bonos en cartera, con el objetivo de generar una TIR que potencie la rentabilidad de cara al próximo año.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad se ha estabilizado en el trimestre, tras una primera parte del año donde sufrió fuertes correcciones. El diferencial de crédito frente a la deuda soberana se ha incrementado en solo 7pb, por lo que la penalización ha sido en torno al 3%, apenas superior a la deuda de los gobiernos.

El incremento de los riesgos geopolíticos a escala global, las revisiones a la baja para el crecimiento económico y los temores de que la inflación no modere tanto como se espera han continuado penalizando las cotizaciones de renta variable. Además, estamos viendo como los beneficios empresariales, que aguantan en niveles elevados, están siendo revisados a la baja para futuros trimestres. Así, los índices europeos ceden entono a un 4%, ligeramente menos que los americanos, que caen un 5%. El Ibex es, en este trimestre, uno de los peores índices y cede un 8.42%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en una cartera de valores de renta variable de gran capitalización cotizados en la bolsa española en torno a un 25% de su patrimonio y en títulos de deuda pública con una duración cercana a 2 años.

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. Así mismo, ha sido superior a la del benchmark del fondo en un 1,366%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -6 y una rentabilidad neta de -3,467%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -422 miles de euros, con lo que el patrimonio

asciende a 7.687 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el bono del Tesoro 1,85% julio 2035 junto con la inversión en deuda pública española. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,57%. 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 fondos de la gestora
La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del -2,622%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del Ibex 35 así como acciones de Inditex.
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. Así mismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 5,84%.
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 0,73%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A.
4. RIESGOS 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 4,94%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 1,12% y del Ibex35 del 16,454%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,95%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS
El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:
i) Cuando que la participación del conjunto de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad emisora.
ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV
N/A.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS
N/A.
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS
El fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL
N/A.
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO
Los tipos a corto plazo en EUR pueden continuar repuntando levemente, en la medida que el BCE continue subiendo tipos para controlar la inflación, si bien creemos que las subidas no deberían ser elevadas desde los niveles actuales. En cualquier caso, las inversiones de deuda EUR a corto plazo son ya notablemente atractivas. En USD, los niveles son muy elevados, por encima del 4%.
Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen atractivos, si bien la volatilidad es muy alta y el riesgo de repuntes adicionales no es descartable, en la medida que la inflación no modere su avance tal y como está previsto. Seguimos manteniendo un posicionamiento infraponderado en renta fija gubernamental, si bien hemos elevado notablemente en el trimestre la duración de la deuda gubernamental en EUR y USD, tendencia que seguiremos a

medida que los tipos suban.
Atendiendo a criterios de valoración, el diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública es ya atractivo (225 pb), lo que nos está llevando a incrementar la posición. Sin embargo, todavía seguimos infraponderados, en la medida que creemos que las subidas de tipos en la mayoría de las economías en los próximos meses van a deteriorar ligeramente los balances de las compañías, lo que puede traducirse en un incremento de los diferenciales.
Las correcciones sufridas por la renta variable global desde los máximos alcanzado en la parte final del año anterior han mejorado notablemente las valoraciones, que si bien no baratas, se encuentran más cerca de su media histórica. Además, el otro factor que soporta esta mejora en las valoraciones son los beneficios empresariales, que pese a la revisión a la baja en las estimaciones de crecimiento económico global, están creciendo a ritmos elevados, en torno al 10% en Europa y 8% en Estados Unidos. Sin embargo, los factores de incertidumbre son todavía muy elevados, por lo que creemos que va a ser difícil ver revalorizaciones importantes en próximos meses.
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 | % |
| ES0000012F43 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|0,60\|2029-10-31 | EUR | 146 | 1,90 | 154 | 1,90 |
| ES0000012E69 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|1,85\|2035-07-30 | EUR | 373 | 4,86 | 403 | 4,97 |
| ES0000012B39 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|1,40\|2028-04-30 | EUR | 563 | 7,32 | 588 | 7,25 |
| ES0000012A89 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|1,45\|2027-10-31 | EUR | 77 | 1,01 | 81 | 1,00 |
| ES00000124C5 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|5,15\|2028-10-31 | EUR | 222 | 2,89 | 232 | 2,86 |
| ES00000127Z9 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|1,95\|2026-04-30 | EUR | 26 | 0,34 | 27 | 0,34 |
| ES00000124W3 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|3,80\|2024-04-30 | EUR | 153 | 1,98 | 155 | 1,91 |
| ES00000122E5 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|4,65\|2025-07-30 | EUR | 458 | 5,95 | 469 | 5,79 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.019 | 26,25 | 2.110 | 26,02 |
| ES00000123U9 - BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|5,40\|2023-01-31 | EUR | 124 | 1,62 | 125 | 1,54 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 124 | 1,62 | 125 | 1,54 |
| 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** | | 2.143 | 27,87 | 2.235 | 27,56 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012E69 - REPO\|LABORAL KUTXA\|-0,57\|2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 2.400 | 29,60 |
| ES00000123X3 - REPO\|LABORAL KUTXA\|0,55\|2022-10-03 | EUR | 3.730 | 48,52 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 3.730 | 48,52 | 2.400 | 29,60 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 5.873 | 76,39 | 4.635 | 57,16 |
| ES0105563003 - ACCIONES\|ACCIONA | EUR | 11 | 0,14 | 10 | 0,12 |
| ES0157261019 - ACCIONES\|LAB.FARMAC.ROVI | EUR | 8 | 0,10 | 10 | 0,13 |
| ES0169501022 - ACCIONES\|PHARMA MAR | EUR | 8 | 0,10 | 9 | 0,12 |
| ES0165386014 - ACCIONES\|SOLARIA | EUR | 8 | 0,11 | 10 | 0,12 |
| ES0137650018 - ACCIONES\|FLUIDRA | EUR | 10 | 0,13 | 13 | 0,16 |
| ES0173093024 - ACCIONES\|REDESA | EUR | 34 | 0,44 | 39 | 0,48 |
| ES0105066007 - ACCIONES\|CELLNEX | EUR | 142 | 1,84 | 161 | 1,98 |
| ES0105025003 - ACCIONES\|MERLIN PROPERTIES | EUR | 16 | 0,21 | 18 | 0,23 |
| ES0148396007 - ACCIONES\|INDITEX | EUR | 197 | 2,57 | 169 | 2,09 |
| ES0177542018 - ACCIONES\|IAG | EUR | 21 | 0,28 | 25 | 0,31 |
| ES0105046009 - ACCIONES\|AENA | EUR | 55 | 0,71 | 62 | 0,77 |
| ES0109067019 - ACCIONES\|AMADEUS IT HOLDING, | EUR | 99 | 1,29 | 102 | 1,25 |
| ES0113860A34 - ACCIONES\|B.SABADELL | EUR | 17 | 0,22 | 19 | 0,23 |
| ES0124244E34 - ACCIONES\|MAPFRE | EUR | 16 | 0,21 | 17 | 0,21 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES\|IBERDROLA | EUR | 277 | 3,61 | 345 | 4,26 |
| ES0171996087 - ACCIONES\|GRIFOLS SA | EUR | 15 | 0,20 | 31 | 0,38 |
| ES0143416115 - ACCIONES\|GAMESA | EUR | 21 | 0,27 | 21 | 0,26 |
| ES0118900010 - ACCIONES\|FERROVIAL | EUR | 76 | 0,99 | 73 | 0,89 |
| ES0140609019 - ACCIONES\|CAIXABANK | EUR | 99 | 1,28 | 99 | 1,22 |
| ES0113679I37 - ACCIONES\|BANKINTER | EUR | 21 | 0,28 | 22 | 0,27 |
| ES0176252718 - ACCIONES\|SOL MELIA | EUR | 4 | 0,05 | 5 | 0,06 |
| ES0116870314 - ACCIONES\|GAS NATURAL | EUR | 24 | 0,31 | 27 | 0,34 |
| ES0130960018 - ACCIONES\|ENAGAS | EUR | 18 | 0,24 | 24 | 0,30 |
| ES0113900J37 - ACCIONES\|SANTANDER | EUR | 193 | 2,51 | 203 | 2,51 |
| ES0178430E18 - ACCIONES\|TELEFONICA | EUR | 85 | 1,10 | 170 | 2,10 |
| ES0113211835 - ACCIONES\|BBVA | EUR | 139 | 1,81 | 116 | 1,42 |
| ES0139140174 - ACCIONES\|INMOB.COLONIAL, S.A. | EUR | 12 | 0,16 | 15 | 0,19 |
| ES0167050915 - ACCIONES\|ACS | EUR | 31 | 0,40 | 31 | 0,38 |
| ES0125220311 - ACCIONES\|ACCIONA | EUR | 37 | 0,49 | 36 | 0,45 |
| ES0182870214 - ACCIONES\|SACYR - VALLEHERMOSO | EUR | 6 | 0,08 | 6 | 0,08 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0173516115 - ACCIONES\|REPSOL | EUR | 83 | 1,08 | 85 | 1,05 |
| ES0130670112 - ACCIONES\|ENDESA | EUR | 26 | 0,34 | 31 | 0,38 |
| ES0132105018 - ACCIONES\|ACERINOX | EUR | 9 | 0,11 | 10 | 0,12 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 1.818 | 23,66 | 2.014 | 24,86 |
| **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** | | 1.818 | 23,66 | 2.014 | 24,86 |
| **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** | | 7.690 | 100,05 | 6.649 | 82,02 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU1598757687 - ACCIONES\|ARCELORMITTAL | EUR | 20 | 0,26 | 21 | 0,26 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 20 | 0,26 | 21 | 0,26 |
| **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** | | 20 | 0,26 | 21 | 0,26 |
| **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** | | 20 | 0,26 | 21 | 0,26 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 7.710 | 100,31 | 6.670 | 82,28 |

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.