CAJA LABORAL PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 509

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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
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: 3 (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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,74	2,58	3,16	-0,01

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	541.509,11	577.855,41
Nº de Partícipes	600	626
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	7.246	13,3804
2022	7.657	12,4830
2021	9.572	13,1988
2020	12.887	13,1729

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,19	3,26	-0,63	1,18	3,25	-5,42	0,20	-4,36	-5,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	03-10-2023	-0,80	15-03-2023	-4,20	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	02-11-2023	0,70	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,56	3,29	3,51	2,65	4,53	5,41	4,11	9,28	4,02
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,43	0,53	0,78	1,18	0,81	0,27	0,77	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,84	3,84	3,86	3,91	3,97	4,00	3,69	3,85	2,97

(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.

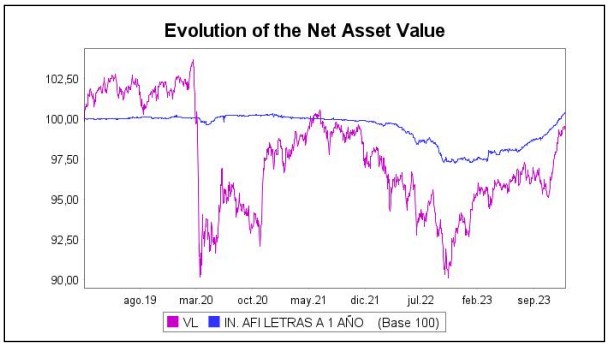
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,28	0,57	0,58	0,57	0,56	2,27	2,25	2,24	2,23

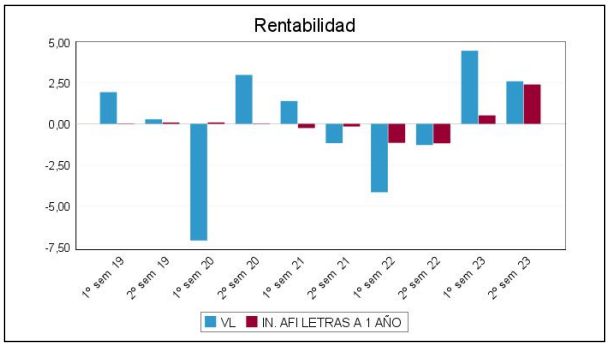
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	29.298	1.651	2,23
Renta Fija Internacional	827.647	26.084	4,59
Renta Fija Mixta Euro	7.352	618	2,60
Renta Fija Mixta Internacional	479.605	20.343	3,74
Renta Variable Mixta Euro	2.721	352	1,43
Renta Variable Mixta Internacional	847.751	30.684	2,59
Renta Variable Euro	56.262	4.121	1,33
Renta Variable Internacional	232.370	20.536	2,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	222.017	10.504	2,67
Garantizado de Rendimiento Variable	167.438	8.562	1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	37.928	833	2,15
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	562	1	0,32
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.530.755	42.995	2,22
Total fondos	4.441.706	167.284	2,92

*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	6.854	94,59	7.451	98,87
* Cartera interior	6.928	95,61	7.502	99,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	21	0,29	19	0,25
* Intereses de la cartera de inversión	-95	-1,31	-70	-0,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	410	5,66	66	0,88
(+/-) RESTO	-18	-0,25	19	0,25
TOTAL PATRIMONIO	7.246	100,00 %	7.536	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)	7.536	7.657	7.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,49	-5,98	-12,46	4,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,55	4,39	6,97	-44,25
(+) Rendimientos de gestión	3,71	5,54	9,29	-35,66
+ Intereses	0,92	0,71	1,62	24,72
+ Dividendos	0,62	0,65	1,26	-8,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,18	0,32	1,49	248,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,42	4,35	5,83	-68,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,48	-0,91	-15,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,15	-2,32	-2,95
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-2,25
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-0,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-42,84
(+) 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)	7.246	7.536	7.246	

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

3. Inversiones financieras

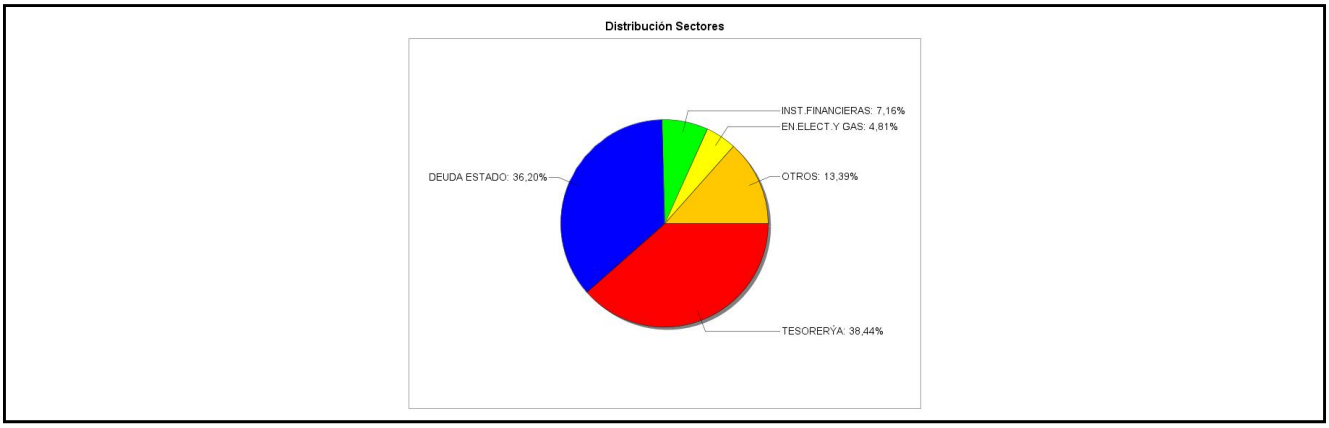
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.623	36,20	2.213	29,35
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	2.500	34,50	3.000	39,81
TOTAL RENTA FIJA	5.123	70,70	5.213	69,16
TOTAL RV COTIZADA	1.805	24,90	2.293	30,44
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	1.805	24,90	2.293	30,44
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	6.928	95,60	7.505	99,60
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	0,27	19	0,25
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	0,27	19	0,25
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	0,27	19	0,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.948	95,87	7.525	99,85

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 240307	134	Inversión
Total subyacente renta fija		134	
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 ENE24	102	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		102	
TOTAL OBLIGACIONES		235	

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 345,13 millones de euros en concepto de compra, el 4694,07% del patrimonio medio, y por importe de 345,68 millones de euros en concepto de venta, que supone un 4701,56% 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

La percepción de que la desaceleración del crecimiento va a ser menos intensa de lo que se esperaba a mitad de año se ha ido fraguando en el último trimestre, al amparo de unos indicadores adelantados que han mostrado la resistencia de la economía, principalmente la estadounidense, a las subidas de tipos acumuladas en los últimos 2 años. La robustez del empleo y del consumo en las economías desarrolladas hacen pensar que se va a esquivar la recesión económica en un entorno en el que la inflación ha caído de forma drástica en los últimos meses, aliviando las expectativas que todavía existían en junio de que los Bancos Centrales siguieses endureciendo las condiciones monetarias. Pese a que los riesgos geopolíticos no se han moderado demasiado, las tensiones desde el lado de la oferta se han reducido sensiblemente (cuellos de botella en la fabricación, problemas de suministros de materias primas, …) ha permitido que la inflación mejoré sensiblemente, no sólo la tasa general, sino también la tasa subyacente (excluyendo los componentes más volátiles del índice de precios). La menor presión de la demanda también ha jugado en favor de dicha disminución de la inflación. Esta combinación de menor crecimiento e inflaciones más moderadas han llevado a los Bancos Centrales a anticipar el fin de las subidas de tipos y preparar al mercado para el comienzo de las bajadas en 2024.

Las subidas de tipos han continuado en el segundo semestre del año, aunque a menor ritmo. La Fed ha elevado en 25 pb el tipo de intervención hasta el 5,50%. El BCE ha hecho lo propio incrementando los tipos en otros 50 pb, llevando los tipos al 4,50%. Este repunte está favoreciendo la generación de rentabilidad de los activos monetarios en cartera, que han pasado en poco tiempo de cotizar en negativo a rendimientos superiores al 3,5% en la Eurozona.

El giro de los Bancos Centrales en sus declaraciones en los últimos 2 meses del año, una vez que la inflación no parece que vaya a ser un problema, ha propiciado un rally bajista en los tipos de interés de los bonos en euros. Así, la tir de los bonos del Tesoro a 5 años han caído 60 pb en el semestre, y más de 90 pb en los últimos 2 meses, cifras similares a la de los bonos alemanes a 5 años. Esta bajada ha permitido revalorizaciones entorno al 5% de los bonos emitidos por los gobiernos de la UME en el semestre, contribuyendo al buen comportamiento de la cartera en el periodo. A lo largo del semestre hemos aprovechado esta coyuntura para elevar la duración de la cartera, hasta situarla por encima de la del benchmark, por lo que hemos elevado a su vez la rentabilidad implícita de la cartera de cara a próximos trimestres.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un muy buen comportamiento, tras un 2022 donde sufrió fuertes correcciones. Así, se revaloriza casi un 6% en el semestre recuperándose de la crisis vivida por algunos bancos en Estados Unidos y Europa en la primera parte del año. La reducción del diferencial frente a la deuda gubernamental ha sido de 25 pb, llegando a niveles que consideramos muy bajos, lo que nos ha llevado a reducir la posición ligeramente al final de año.

El mercado de renta variable ha experimentado fuertes ganancias en los últimos 2 meses, superiores al 12% tanto en la Eurozona como en EE.UU., llevando a los índices a registrar ganancias semestrales del 3% y del 7% respectivamente. Reino Unido y el bloque emergente se han quedado en cifras similares, con ganancias en torno al 3% en la segunda parte del año. Todo esto pese a que los crecimientos de los beneficios empresariales se han ido revisando a la baja para 2023, hasta apenas descontar crecimiento en el año (salvo en Japón y en las compañías tecnológicas), lo que nos ha llevado a recortar ligeramente nuestro posicionamiento en bolsa.

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 superior 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 -26 y una rentabilidad neta de 2,602%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -290 miles de euros, con lo que el patrimonio

asciende a 7.246 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en renta variable española. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,15%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del 2,445%.

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 futuros del Ibex.

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 7,469%.

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 2,86%.

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 3,408%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,493% y del Ibex35 del 12,263%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,84%.

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. 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 deberían continuar la senda bajista de los últimos meses del año, si bien a un ritmo más moderado. En cualquier caso, las inversiones de deuda EUR a corto plazo son ya notablemente atractivas. En USD, los niveles son todavía muy elevados, por encima del 4%.

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen muy atractivas, si bien la volatilidad sigue siendo alta y el riesgo de repuntes adicionales no es del todo descartable, sobre todo si la inflación repuntase desde los niveles actuales, algo que no creemos que vaya a ocurrir. De esta forma, estamos elevando gradualmente el posicionamiento en renta fija gubernamental, y por tanto la duración de la cartera tanto en EUR como en USD, tendencia con la que seguiremos a medida que se acerque el comienzo de las bajadas de tipos.

La reducción del diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública ha encarecido el mercado, lo que nos está llevando a reducir la posición en favor de deuda gubernamental. Además, creemos que las subidas de tipos acumuladas en la mayoría de las economías van a deteriorar ligeramente los balances de las compañías, lo que puede traducirse en un incremento de los diferenciales.

El rally alcista de las bolsas en el la parte final de año ha contribuido, junto con la revisión a la baja del crecimiento de beneficios para 2024, al encarecimiento de las bolsas, en una coyuntura que no es muy propicia para la renta variable. La ralentización de la demanda potenciada por la política monetaria y el encarecimiento de las condiciones de financiación debería moderar los crecimientos de PIB. Aunque parece que la recesión esta por el momento descartada, los factores de incertidumbre a nivel geopolítico siguen vigentes, 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	152	2,10	145	1,93
ES0000012E69 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,85|2035-07-30	EUR	394	5,44	376	4,98
ES0000012B39 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-04-30	EUR	583	8,04	560	7,43
ES0000012A89 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,45|2027-10-31	EUR	174	2,40	168	2,23
ES00000124C5 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,15|2028-10-31	EUR	567	7,83	222	2,94
ES00000127Z9 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2026-04-30	EUR	144	1,99	141	1,87
ES00000122E5 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|4,65|2025-07-30	EUR	456	6,29	449	5,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.470	34,09	2.061	27,34
ES00000124W3 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|3,80|2024-04-30	EUR	153	2,11	152	2,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		153	2,11	152	2,01
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		2.623	36,20	2.213	29,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO|LABORAL KUTXA|3,93|2024-01-02	EUR	2.500	34,50	0	0,00
ES0000012B62 - REPO|LABORAL KUTXA|3,42|2023-07-03	EUR	0	0,00	3.000	39,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.500	34,50	3.000	39,81
TOTAL RENTA FIJA		5.123	70,70	5.213	69,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001FS8 - ACCIONES|FERROVIAL	EUR	83	1,14	96	1,27
ES0105563003 - ACCIONES|ACCIONA	EUR	8	0,11	8	0,11
ES0157261019 - ACCIONES|LAB.FARMAC.ROVI	EUR	11	0,15	8	0,10
ES0165386014 - ACCIONES|SOLARIA	EUR	9	0,13	7	0,09
ES0137650018 - ACCIONES|FLUIDRA	EUR	12	0,17	12	0,15
ES0180907000 - ACCIONES|UNICAJA	EUR	8	0,11	9	0,12
ES0173093024 - ACCIONES|REDESA	EUR	27	0,37	37	0,49
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX	EUR	85	1,17	158	2,10
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES	EUR	20	0,28	16	0,21
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	253	3,49	299	3,96
ES0177542018 - ACCIONES|IAG	EUR	31	0,42	42	0,55
ES0105046009 - ACCIONES|AENA	EUR	69	0,96	76	1,01
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT HOLDING,	EUR	98	1,35	144	1,91
ES0113860A34 - ACCIONES|B.SABADELL	EUR	27	0,38	26	0,34
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE	EUR	11	0,15	18	0,24
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	256	3,53	344	4,57
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	26	0,36	20	0,27
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK	EUR	79	1,09	128	1,70
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER	EUR	21	0,29	21	0,28
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	5	0,06	5	0,06
ES0116870314 - ACCIONES|GAS NATURAL	EUR	17	0,23	27	0,36
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS	EUR	18	0,24	21	0,28
ES0113900J37 - ACCIONES|SANTANDER	EUR	210	2,90	256	3,40
ES0105027009 - ACCIONES|CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	11	0,15	11	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	69	0,95	93	1,24
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	171	2,35	188	2,50
ES0139140174 - ACCIONES|INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	8	0,12	14	0,18
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	37	0,51	44	0,58
ES0125220311 - ACCIONES|ACCIONA	EUR	20	0,27	32	0,43
ES0182870214 - ACCIONES|SACYR - VALLEHERMOSO	EUR	9	0,12	9	0,11
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL	EUR	55	0,76	82	1,09
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA	EUR	32	0,43	34	0,45
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	11	0,16	10	0,14
TOTAL RV COTIZADA		1.805	24,90	2.293	30,44
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		1.805	24,90	2.293	30,44
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		6.928	95,60	7.505	99,60
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	0,27	19	0,25
TOTAL RV COTIZADA		20	0,27	19	0,25
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	0,27	19	0,25
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	0,27	19	0,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.948	95,87	7.525	99,85

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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIIC SA declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2023 ha sido de 897 miles de euros, desglosada en 831 miles de euros de remuneración fija y 66 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 14 empleados, recibiendo todos ellos retribución variable. No existen remuneraciones basadas en

participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 182 miles de euros, correspondiendo 96 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (72 miles correspondiente a la remuneración fija y 24 a la retribución variable) y 86 miles de euros a otro empleado con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (79 miles correspondiente a la remuneración fija y 7 a la retribución variable).

Los trabajadores de Caja Laboral Gestión están afectos a las normas laborales aprobadas por Caja Laboral Coop. de Crédito en cuanto a su retribución fija. Además, Caja Laboral Gestión cuenta con un plan anual de retribución variable. La política de remuneración está basada en el cumplimiento de unos objetivos generales de la gestora para la alta dirección y de unos objetivos particulares para el personal de cada departamento (gestión, administración y Middle office), así como, de forma minoritaria, en la valoración del desempeño de las funciones de cada trabajador por parte de la dirección. No existe ninguna remuneración sujeta a comisiones de gestión variables. No se han realizado, en 2023, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2023 a la política de remuneraciones ha sido satisfactorio.

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.