

LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO,FI

Nº Registro CNMV: 1865

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 Arizmendiarieta, 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: 30/06/1999

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg EuroAgg Treasury 3-5 Year TR + 20% Bloomberg Series-E US Govt. 3-5 Year Bond + 20% Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.

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

Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa/indirectamente, el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% en depósitos). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 20% de la exposición total en países emergentes.

En la inversión directa/indirecta, la calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija estará 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.

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	1,01	0,37	1,33	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	-0,41	-0,02	-0,41

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	11.577.160,77	12.665.989,25
Nº de Partícipes	5.786	6.227
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	100.668	8,6954
2021	144.171	9,4024
2020	122.110	9,4294
2019	14.941	9,3051

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	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,52	-1,32	-1,82	-2,51	-2,08	-0,29	1,34	2,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	15-12-2022	-0,92	13-06-2022	-1,08	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,85	27-10-2022	0,85	27-10-2022	1,60	19-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,23	4,52	4,13	4,72	3,51	1,68	3,35	1,72	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	0,80	1,12	0,71	0,41	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	4,83	4,94	1,50	5,20	3,79	1,38	2,00	1,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88	1,79	1,35	1,23	1,13	1,14	2,09	

(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.

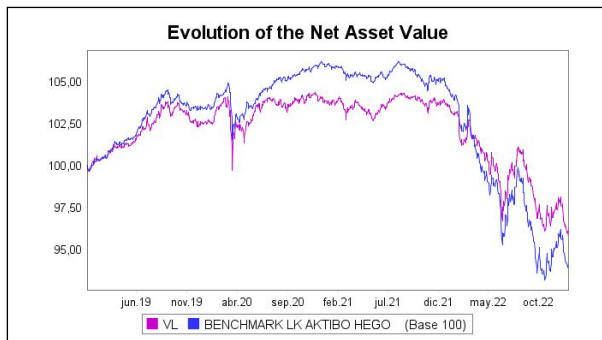
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,79	1,65

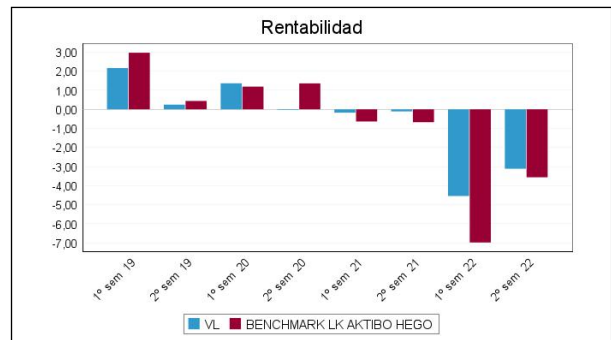
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	29.974	1.586	-1,46
Renta Fija Internacional	800.146	25.985	-1,11
Renta Fija Mixta Euro	7.872	675	-1,30
Renta Fija Mixta Internacional	506.239	21.736	-0,92
Renta Variable Mixta Euro	2.775	383	3,43
Renta Variable Mixta Internacional	826.032	30.053	-0,54
Renta Variable Euro	58.306	4.402	1,15
Renta Variable Internacional	227.059	19.983	-1,93
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.729	13.305	-3,07
Garantizado de Rendimiento Variable	170.975	8.603	-2,14
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	37.380	854	-0,44
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	145.188	4.709	-3,99
Total fondos	3.107.675	132.274	-1,31

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	98.093	97,44	111.873	98,41
* Cartera interior	52.340	51,99	64.975	57,16
* Cartera exterior	45.838	45,53	48.586	42,74
* Intereses de la cartera de inversión	-84	-0,08	-1.688	-1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.072	2,06	1.437	1,26
(+/-) RESTO	502	0,50	367	0,32
TOTAL PATRIMONIO	100.668	100,00 %	113.677	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)	113.677	144.171	144.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,87	-19,62	-29,26	-60,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,10	-4,72	-7,94	-42,95
(+) Rendimientos de gestión	-2,85	-4,47	-7,44	-44,70
+ Intereses	0,47	0,08	0,52	422,94
+ Dividendos	0,11	0,11	0,22	-6,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,03	-3,49	-6,55	-24,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,08	-0,10	-1,11	832,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,88	0,87	-107,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	-1,96	-1,29	-138,68
± Otros resultados	-0,12	0,01	-0,10	-1.289,80
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-141,58
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,50	-11,30
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-11,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	100.668	113.677	100.668	

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

3. Inversiones financieras

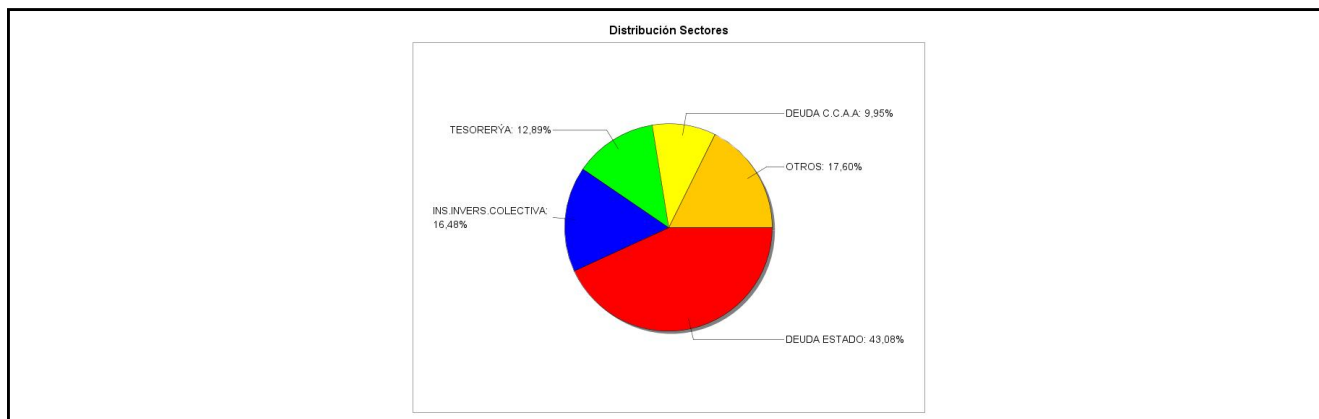
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.270	40,99	64.975	57,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.070	11,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	52.340	51,99	64.975	57,14
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	52.340	51,99	64.975	57,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.228	29,03	27.856	24,51
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	29.228	29,03	27.856	24,51
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	16.594	16,48	20.820	18,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.822	45,51	48.676	42,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.162	97,50	113.651	99,96

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
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 230308	5.900	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 230308	12.222	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 230228	10.163	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230228	10.517	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 2230228	38.103	Inversión
Total subyacente renta fija		76906	
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR MAR23	1.986	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR23	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2236	
TOTAL OBLIGACIONES		79143	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1865), al objeto de modificar su política de inversión.

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

	SI	NO
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 483,48 millones de euros en concepto de compra, el 444,96% del patrimonio medio, y por importe de 472,43 millones de euros en concepto de venta, que supone un 434,8% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

La inflación ha vuelto a ser determinante en el comportamiento de los mercados financieros durante la segunda parte del año. Las cifras generales se han moderado algo en Estados Unidos, pero en la Eurozona han seguido la tendencia alcista hasta octubre y en Japón el IPC interanual sigue repuntando. La moderación del precio de las materias primas (el barril de petróleo cae un 25% en el segundo trimestre de 2022 y los índices globales de materias primas cerca de un 10%) debería ir notándose en los próximos meses, moderando el avance de la inflación. Sin embargo, las tasas de inflación excluyendo alimentos sin elaborar y energía siguen en zona de máximos (cerca del 6% en EE.UU. y por encima del 5% en la Eurozona), lo que todavía preocupa a los Bancos Centrales, que siguen mostrándose muy beligerantes en su lucha contra el avance de los precios. El tensionamiento de las condiciones monetarias, vía incremento de los tipos de intervención, está haciendo que los crecimientos de PIB esperados se sigan revisando a la baja, alcanzando su punto de menor crecimiento en el segundo trimestre de 2023, donde veremos a muchas economías entrar en recesión. Para el conjunto de 2023 el PIB mundial crecerá un tímido 2,1%, liderado por las economías emergentes con avances cercanos al 4%, mientras que las desarrolladas, lideradas por el bloque asiático, apenas crecerá unas décimas en el año.

Las subidas de tipos se han generalizado en el segundo semestre. La Fed ha continuado con su ritmo de subidas, elevando en 125pb el tipo de intervención hasta el 4,50%. El BCE ha hecho lo propio incrementando los tipos en otros 125 pb, llevando los tipos al 2,50%. 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 2% en la Eurozona. Así, las Letras del Tesoro a 12 meses han finalizado diciembre por encima del 2,50%.

El repunte de los tipos en el año está siendo histórico. En los últimos seis meses la deuda de la Eurozona ha repuntado desde los 200 pb de los bonos alemanes, italianos y españoles a 2 años, mientras que las referencias a 10 años se han quedado en repuntes de 125 pb en España y Alemania y 145 pb en Italia. Esto ha provocado caídas históricas en las valoraciones de la deuda soberana de la Eurozona en 6 meses, que van del 2,5% de la deuda a 2 años hasta más del 12% de caída de los bonos a más de 10 años. 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.

Al igual que la deuda de la Eurozona, los bonos de Estados Unidos también se han comportado muy negativamente en el periodo. La subida de 125pb que he realizado la Fed en el trimestre ha tensionado toda la curva de tipos, desde los 150 pb de los bonos a 2 años hasta los 75 pb de los bonos a 10 años, lo que se traduce en pérdidas que van del 0.85% a más del 10% respectivamente. Aunque tenemos coberturas de divisas, estas no son totales, por lo que la depreciación del USD del

2% en el semestre incrementa algo las caídas de los bonos del Tesoro americano.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha moderado las caídas, tras una primera parte del año donde sufrió fuertes correcciones. El diferencial de crédito frente a la deuda soberana ha caído 51 pb compensando parcialmente el repunte de las tires de los gobiernos, por lo que la penalización ha sido entorno al 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos de renta fija pública, predominantemente deuda del Tesoro, y de Estados Unidos 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. Asimismo, ha sido superior a la del benchmark del fondo en un 0,822%

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -441 y una rentabilidad neta de -3,116%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -13.010 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 100.668 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el bono del Tesoro 1,95% abril 2026 junto con la inversión en deuda pública estadounidense. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,28%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,029% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 16,923% 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 -1,870%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del bono USA a 2 años así como bonos de comunidades autónomas y del Tesoro.

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 58,932 %.

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 2,06%. El fondo podrá tener hasta un 20% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia, o si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 4,290%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,971% y del Ibox35 del 17,380%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 1,93%.

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 pueden continuar repuntando levemente, en la medida que el BCE continúe 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 continúe moderando su avance tal y como está previsto. Seguimos manteniendo un posicionamiento infra ponderado en renta fija gubernamental, si bien hemos elevado notablemente en los últimos meses 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 sigue siendo atractivo 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. Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser muy 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	%
ES0000012J07 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2042-07-30	EUR	1.823	1,81	0	0,00
ES0000106734 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	831	0,83	933	0,82
ES0000101875 - BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	9.184	9,12	0	0,00
ES00000128P8 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	5.317	5,28	5.576	4,90
ES0000012B39 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	2.538	2,52	12.816	11,27
ES00000124C5 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	3.799	3,77	489	0,43
ES00000126B2 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	7.748	6,82
ES00000127Z9 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	9.129	9,07	22.125	19,46
ES00000127A2 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	8.649	8,59	7.928	6,97
ES00000127G9 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	65	0,06
ES00000124W3 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	0	0,00	334	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.270	40,99	58.014	51,02
ES00000123U9 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	0	0,00	6.960	6,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.960	6,12
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		41.270	40,99	64.975	57,14
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 1,80 2023-01-02	EUR	11.070	11,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.070	11,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		52.340	51,99	64.975	57,14
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		52.340	51,99	64.975	57,14
US912828YH74 - BONO UNITED STATES 1,50 2024-09-30	USD	7.412	7,36	0	0,00
US912810RG58 - BONO UNITED STATES 3,38 2044-05-15	USD	0	0,00	4.803	4,23
IT0005454050 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	12.111	12,03	10.394	9,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.523	19,39	15.197	13,37
US9128283C28 - BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD	0	0,00	9.559	8,41
US912828N308 - BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	0	0,00	3.099	2,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	12.658	11,14
XS2356033147 - BONO ICO 2,78 2027-04-30	EUR	867	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		867	0,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1915152000 - BONO CO 0,75 2023-10-31	EUR	8.838	8,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.838	8,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.228	29,03	27.856	24,51
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		29.228	29,03	27.856	24,51
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
IE00BYSZ6062 - PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.010	1,00	0	0,00
IE00BHZRR253 - PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	3.418	3,40	0	0,00
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	2.971	2,95	0	0,00
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	1.402	1,39	2.772	2,44
IE00B4WXJH41 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	29	0,03	0	0,00
IE00B4WXJG34 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	313	0,31	556	0,49
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	381	0,38	390	0,34
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	5.064	4,45
IE00BF553838 - PARTICIPACIONES SHARE CORE CB UCITS	EUR	2.152	2,14	1.299	1,14
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES SHARE CORE CB UCITS	EUR	0	0,00	3.943	3,47
IE00B1FZS806 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	134	0,13	83	0,07
IE00B4613386 - PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	3.910	3,88	5.798	5,10
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	874	0,87	915	0,81
TOTAL IIC		16.594	16,48	20.820	18,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.822	45,51	48.676	42,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.162	97,50	113.651	99,96

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 2022 ha sido de 735 miles de euros, desglosada en 682 miles de euros de remuneración fija y 53 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 11 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 435 miles de euros, correspondiendo 90 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (68 miles correspondiente a la remuneración fija y 22 a la retribución variable) y 345 miles de euros a otros 5 empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (331 miles correspondiente a la remuneración fija y 14 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 2022, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2022 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.