

LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO,FI

Nº Registro CNMV: 1865

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 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 Barclays Euro Aggregate Treasury 3-5 Yr+ 20% Bloomberg Barclays US Govt. 3-5 Yr + 20% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (de 0% a 100% y con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y titulizaciones).

La calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo tener hasta un 20% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La duración media estará entre 0 y 10 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en países emergentes.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0 y el 100%.

El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, coherentes con la vocación inversora del fondo y que no pertenecen al grupo de la gestora.

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	0,86	0,32	1,19	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,42	-0,30	-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	12.154.453,95	12.665.989,25
Nº de Partícipes	6.041	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	107.098	8,8114
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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-6,29	-1,82	-2,51	-2,08	-0,46	-0,29	1,34	2,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	17-08-2022	-0,92	13-06-2022	-1,08	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,72	22-07-2022	0,84	15-06-2022	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	4,14	4,13	4,72	3,51	1,93	1,68	3,35	1,72	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,12	0,71	0,41	0,24	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	3,80	1,50	5,20	3,79	1,95	1,38	2,00	1,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,79	1,79	1,35	1,23	1,13	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.

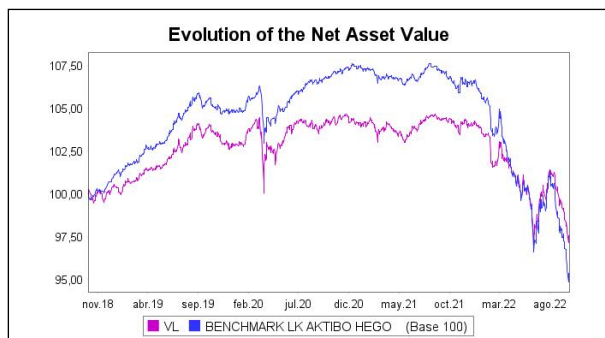
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,79	1,65

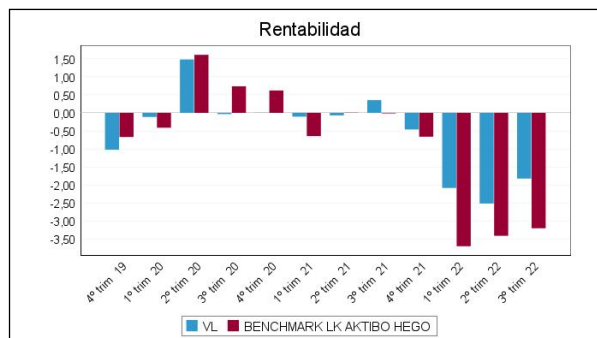
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	105.162	98,19	111.873	98,41
* Cartera interior	45.923	42,88	64.975	57,16
* Cartera exterior	59.358	55,42	48.586	42,74
* Intereses de la cartera de inversión	-119	-0,11	-1.688	-1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.761	1,64	1.437	1,26
(+/-) RESTO	174	0,16	367	0,32
TOTAL PATRIMONIO	107.098	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	123.233	144.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,03	-5,54	-24,04	-30,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,79	-2,59	-6,54	-33,58
(+) Rendimientos de gestión	-1,66	-2,47	-6,17	-35,25
+ Intereses	0,19	0,10	0,26	82,49
+ Dividendos	0,11	0,01	0,21	1.157,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,39	-1,87	-4,90	-28,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	0,00	-0,97	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,50	0,51	-182,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	-1,21	-1,29	-162,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-138,22
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-125,43
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,38	0,22
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-2,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-187,49
- 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)	107.098	113.677	107.098	

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

3. Inversiones financieras

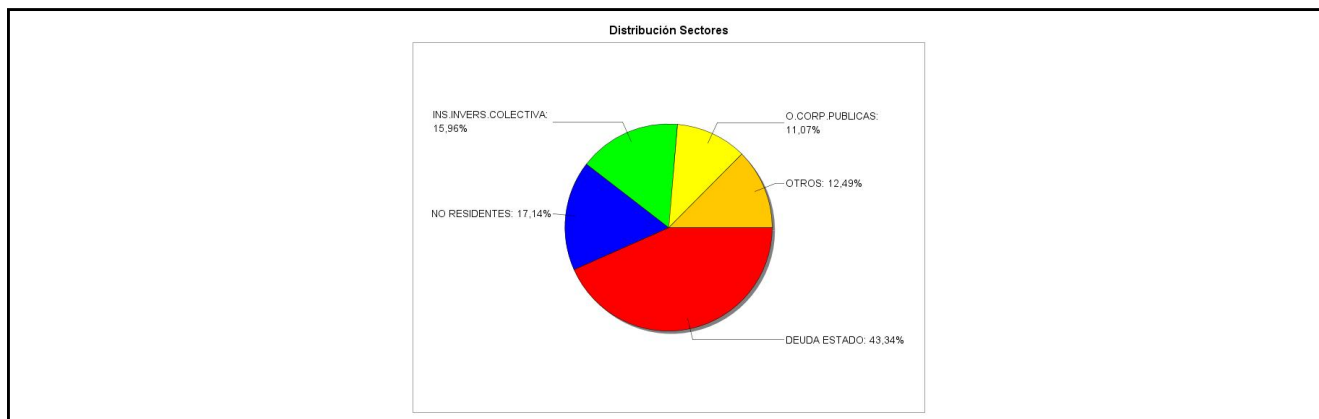
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.583	41,63	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	1.340	1,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	45.923	42,88	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	45.923	42,88	64.975	57,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.336	39,53	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	42.336	39,53	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	17.096	15,98	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	59.432	55,51	48.676	42,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.356	98,39	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
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 221208	12.465	Inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 221208	5.838	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 221130	7.574	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 221130	31.958	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 221130	13.162	Inversión
Total subyacente renta fija		70997	
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR DIC 22	1.924	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC22	8.597	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10521	
TOTAL OBLIGACIONES		81518	

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 28,66 millones de euros en concepto de compra, el 25,35% del patrimonio medio, y por importe de 27,32 millones de euros en concepto de venta, que supone un 24,17% 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 líquidas 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.

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 150pb que ha realizado la Fed en el trimestre ha tensionado toda la curva de tipos, desde los 130pb de los bonos a 2 años hasta los 80pb de los bonos a 10 años, lo que se traduce en pérdidas que van del 1,5% a más del 7% respectivamente.

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.

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. Así mismo, ha sido superior a la del benchmark del fondo en un 0,227%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -186 y una rentabilidad neta de -1,823%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -6.580 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 107.098 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 0,14%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,014% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 17,076% sobre el patrimonio.

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 -2,622%.

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. 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 37,28%.

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 2,36%. 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. 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 4,13%. 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 1,81%.

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 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. 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	%
ES0000106734 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	866	0,81	933	0,82
ES0000101875 - BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	9.428	8,80	0	0,00
ES00000128C6 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	1.255	1,17	0	0,00
ES00000128P8 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	5.386	5,03	5.576	4,90
ES00000128B9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	2.583	2,41	12.816	11,27
ES00000124C5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	3.872	3,62	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	10.989	10,26	22.125	19,46
ES00000127A2 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	9.811	9,16	7.928	6,97
ES00000127G9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	64	0,06	65	0,06
ES00000124W3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	329	0,31	334	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.583	41,63	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		44.583	41,63	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
ES00000123X3 - REPO LABORAL KUTXA 0,55 2022-10-03	EUR	1.340	1,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.340	1,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		45.923	42,88	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		45.923	42,88	64.975	57,14
US912828YH74 - BONO UNITED STATES 1,50 2024-09-30	USD	8.112	7,57	0	0,00
US912810RG58 - BONO UNITED STATES 3,38 2044-05-15	USD	0	0,00	4.803	4,23
IT0005454050 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	12.124	11,32	10.394	9,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.236	18,89	15.197	13,37
US9128283C28 - BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD	10.239	9,56	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		10.239	9,56	12.658	11,14
XS1915152000 - BONO CO 0,75 2023-10-31	EUR	8.863	8,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.863	8,28	0	0,00
XS2073787470 - BONO CO 0,03 2022-10-31	EUR	2.998	2,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.998	2,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.336	39,53	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		42.336	39,53	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
IE00BHZRR253 - PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	3.440	3,21	0	0,00
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	3.041	2,84	0	0,00
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.771	2,59	2.772	2,44
IE00B4WXJH41 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	30	0,03	0	0,00
IE00B4WXJG34 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	318	0,30	556	0,49
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	383	0,36	390	0,34
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	5.064	4,45
IE00BF553838 - PARTICIPACIONES SHARE CORE CB UCITS	EUR	2.182	2,04	1.299	1,14
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES SHARE CORE CB UCITS	EUR	0	0,00	3.943	3,47
IE00B1FZS806 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	137	0,13	83	0,07
IE00B4613386 - PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	3.908	3,65	5.798	5,10
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	886	0,83	915	0,81
TOTAL IIC		17.096	15,98	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		59.432	55,51	48.676	42,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.356	98,39	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 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.