

Nº Registro CNMV: 508

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR	Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Depositario: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR	Grupo Depositario: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR	Rating Depositario: BBB+ (Fitch)
Fondo por compartimentos: No	Fecha de registro: 28/07/1994	

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	Teléfono: 943790114
Correo electrónico: FondosdelInversion@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).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI EMU net total return más un 40% de una combinación de: 25% Bloomberg Barclays Spain Government 1-3 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 3-5 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 5-7 años y un 25% Bloomberg Barclays Spain Government 7-10 años. Dichas referencias se toman únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo tendrá una exposición a renta variable de entre un 30% y un 70% de su exposición total, de cualquier nivel de capitalización. 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 emisores de los activos de renta fija podrán ser tanto públicos como privados, con una duración media de la cartera que oscilará entre 1 y 5 años, con una duración objetivo de 2 años. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si es inferior.

Los emisores y mercados serán de la OCDE.

Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

2.1.b) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	269.081,87	286.057,32
Nº de participes	405	433
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	60	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	3.835	14,2524
2020	4.009	12,7559
2019	4.898	13,2454
2018	5.146	11,6391

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			patrimonio	
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,13		1,13	2,25		2,25		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,07	0,14	patrimonio

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,02	0,36	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,40	-0,13

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	11,73	3,56	-0,45	2,34	5,90	-3,70			

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	26-11-2021	-2,65	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	07-12-2021	2,15	07-12-2021		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,98	10,89	8,89	7,69	8,21	19,65			
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36	0,77			
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	7,98	9,11	0,73	7,23	7,40	18,64			
VaR histórico (iii)	6,72	6,72	6,69	6,62	6,79	7,05			

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
	2,53	0,64	0,64	0,63	0,62	2,51	2,49	2,47	2,45

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

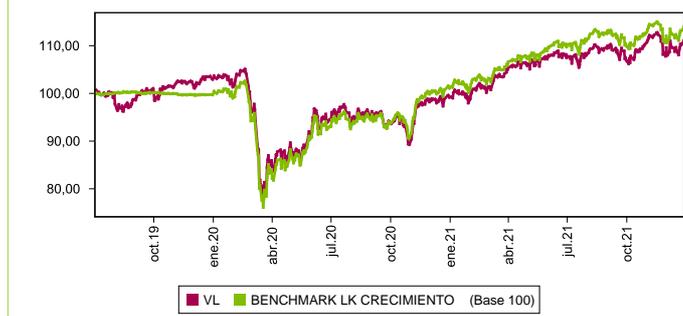
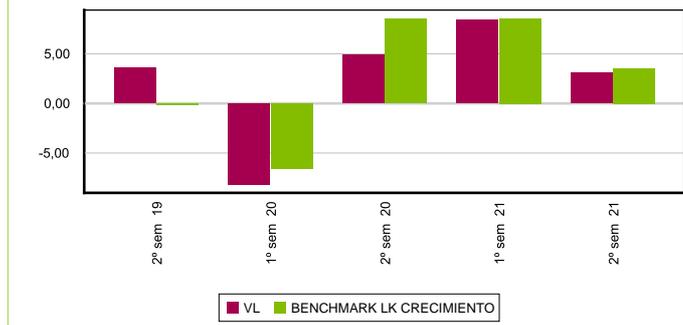


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	24.624	1.566	-0,41
Renta Fija Internacional	778.873	24.979	-0,05
Renta Fija Mixto Euro	379.647	8.317	0,98
Renta Fija Mixta Internacional	148.917	11.941	0,79
Renta Variable Mixta Euro	28.921	2.923	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	754.014	19.225	2,21
Renta Variable Euro	67.151	4.298	6,39
Renta Variable Internacional	227.323	15.502	4,67
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	382.208	15.518	-0,40
Garantizado de Rendimiento Variable	185.101	8.734	-0,23
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	39.352	731	4,16
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Total Fondos	3.016.131	113.734	1,21

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo

(Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.739	97,52	3.831	96,86
Cartera Interior	1.179	30,75	1.400	35,40
Cartera Exterior	2.575	67,16	2.510	63,46
Intereses de la Cartera de Inversión	-15	-0,39	-79	-2,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	84	2,19	111	2,81
(+/-) RESTO	11	0,29	13	0,33
TOTAL PATRIMONIO	3.834	100,00%	3.955	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.955	4.009	4.009	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,11	-9,44	-15,60	-36,90
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,03	8,07	11,17	-63,39
(+) Rendimientos de Gestión	4,34	9,50	13,91	-55,46
(+) Intereses	0,07	0,05	0,11	32,71
(+) Dividendos	0,44	1,24	1,69	-65,75
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,24	-0,41	-32,53
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,51	8,27	12,83	-46,82
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,16	-0,44	73,38
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	0,34	0,13	-163,79
(+/-) Otros Resultados				-61,05
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,31	-1,43	-2,74	-10,53
(-) Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-0,93
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	-0,93
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	14,20
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,00
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,18	-0,21	-82,64
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.835	3.955	3.835	

Nota: El periodo 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.

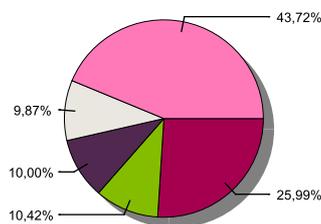
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	21	0,55	21	0,54
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	130	3,39	131	3,31
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	243	6,33		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,64	25	0,63
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	1,03	40	1,01
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	165	4,30	166	4,20
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	53	1,38	53	1,35
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	175	4,56	176	4,45
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	63	1,65	64	1,61
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	82	2,15	52	1,31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		997	25,98	728	18,41
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR			505	12,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				505	12,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		997	25,98	1.233	31,18
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR	30	0,78		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30	0,78		
TOTAL RENTA FIJA		1.027	26,76	1.233	31,18
ACCIONES BBVA	EUR	30	0,78		
ACCIONES SANTANDER	EUR	46	1,21	51	1,28
ACCIONES IBERDROLA	EUR	50	1,31	60	1,51
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR			29	0,72
ACCIONES INDITEX	EUR	26	0,69	28	0,70
TOTAL RV COTIZADA		152	3,99	168	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE		152	3,99	168	4,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.179	30,75	1.401	35,39
ACCIONES ADIDAS	EUR	38	1,00	56	1,40
ACCIONES BNP	EUR	64	1,68	56	1,42
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	49	1,28	53	1,35
ACCIONES VIVENDI	EUR			21	0,52
ACCIONES TOTAL	EUR	105	2,74	90	2,27
ACCIONES ING GROEP	EUR	43	1,12	39	0,99
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	76	1,97	77	1,94
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	27	0,70	32	0,81
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	50	1,30	55	1,40
ACCIONES SIEMENS	EUR	105	2,74	100	2,53
ACCIONES AXA-UAP	EUR	53	1,39	44	1,10
ACCIONES SAP AG	EUR	107	2,80	112	2,82
ACCIONES DANONE	EUR	31	0,82	34	0,87
ACCIONES BMW	EUR	22	0,58	22	0,57
ACCIONES L'OREAL	EUR	73	1,89	73	1,84
ACCIONES LVMH	EUR	160	4,17	162	4,10
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	64	1,68	62	1,57
ACCIONES SANOFI	EUR	87	2,26	87	2,19
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	86	2,23	66	1,67
ACCIONES MUEENCHENER	EUR	32	0,82	28	0,71
ACCIONES PHILIPS	EUR	26	0,67	33	0,82
ACCIONES ENI SPA	EUR	21	0,56	27	0,69
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	35	0,90	35	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	51	1,32	56	1,42
ACCIONES DEUT. POST	EUR	52	1,35	52	1,32
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	50	1,29	41	1,04
ACCIONES ENGIE	EUR			17	0,44
ACCIONES VINCI SA	EUR	47	1,23	46	1,15
ACCIONES BAYER	EUR	43	1,12	47	1,18
ACCIONES BASF AG	EUR	49	1,29	59	1,48
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	34	0,87	46	1,17
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	247	6,45	221	5,60
ACCIONES ORH PLC	EUR	35	0,90	32	0,80
ACCIONES AHOLD	EUR	31	0,81	26	0,65
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	30	0,78	27	0,67
ACCIONES INFINEON	EUR	45	1,17	37	0,94
ACCIONES KERING	EUR	48	1,25	50	1,27
ACCIONES LINDE AG	EUR	137	3,58	120	3,03
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	21	0,54	21	0,53
ACCIONES ADYEN	EUR	51	1,33	45	1,15
ACCIONES PROSUS	EUR	53	1,39	31	0,78
ACCIONES VONOVIA	EUR	22	0,58	25	0,63
ACCIONES KONE OYJ	EUR	18	0,46	26	0,66
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	28	0,72		
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	12	0,31		
TOTAL RV COTIZADA		2.458	64,04	2.389	60,39
TOTAL RENTA VARIABLE		2.458	64,04	2.389	60,39
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			59	1,50
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			60	1,52
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	119	3,10		
TOTAL IIC		119	3,10	119	3,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.577	67,14	2.508	63,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.756	97,89	3.909	98,80

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



■ DEUDA ESTADO ■ TECNOLÓGÍA ■ CONSUMO CÍCLICO ■ INST.FINANCIERAS ■ OTROS

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 220308	174	inversión
Total subyacente renta fija		174	
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX MAR22	231	inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH MAR22	94	inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 MAR22	290	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR MAR22	114	inversión
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG MAR22	77	inversión
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL MAR22	68	inversión
Total subyacente renta variable		874	
TOTAL OBLIGACIONES		1.048	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	No
a. Participes 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	

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

Tal y como estaba previsto, en la segunda parte del año se han consolidado unas cifras de crecimiento a escala global notablemente por encima del potencial. El avance de la vacunación y la gradual vuelta a la normalidad ha elevado el crecimiento del PIB en los 2 últimos trimestres, si bien se ha sumado a la fiesta un invitado inesperado hace solo unos meses, la inflación. Las previsiones de repuntes de los precios se han quedado muy cortas, y lo más preocupante, ya no parece algo tan coyuntural, sino que puede mantenerse en el tiempo más de lo esperado y probablemente más de lo que los Bancos Centrales puedan soportar. Es en Estados Unidos donde antes han saltado las alarmas. A un dato de crecimiento del PIB en la parte final del año superior al 5% interanual se ha unido una inflación que en diciembre ha crecido un 7% respecto al mismo mes del año anterior. En la Eurozona, con un crecimiento medio en la segunda parte del 2021 ligeramente inferior, entorno al 4,5%, la inflación también ha repuntado con fuerza, hacia el 5% en la parte final del año. Los factores de las tensiones en los precios vienen en gran medida desde la vertiente de la oferta, con escasez de ciertas materias primas y cuellos de botella en la producción de algunos componentes que han lastrado las necesidades de la demanda en la parte final del año. En la medida que estos problemas se vayan solventando, la inflación deberá ir moderando, si bien se va a mantener en niveles todavía elevados en próximos trimestres, entre otras cosas por las políticas monetarias de los Bancos Centrales.

La conjunción de crecimiento sólido e inflación notablemente por encima de los objetivos de política monetaria de Reserva Federal y BCE (entorno al 2%), hubiese llevado en el pasado a un tensionamiento inmediato de los tipos de interés. En la

	Sí	No
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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 0,03 millones de euros en concepto de compra, el 0,77% del patrimonio medio, y por importe de 0 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0% del patrimonio medio.

actual coyuntura todavía no han movido ficha. Los niveles de deuda sobre PIB en la mayoría de las economías impiden en cierta medida un tensionamiento de los tipos al uso, con varias subidas en los próximos meses. Aun así, es previsible que la Reserva Federal empiece a elevar los tipos de interés en la primera parte del año, tal y como comienza a descontar el mercado. En el caso de la Eurozona, donde la recuperación es más lenta, el BCE no va a mover los tipos en 2022, lo que se traduce en que las inversiones en activos monetarios en cartera van a seguir en zona de mínimos, dificultando la obtención de rentabilidad.

Los tipos de interés a medio y largo plazo en EUR han repuntado ligeramente en el semestre, en torno a 10 pb en la deuda de España y Alemania a 10 años y 30 pb en la deuda italiana. La reiteración por parte del BCE de que los tipos no se van a mover en el próximo año, mantiene ancladas las rentabilidades de los bonos de la Eurozona en tipos bajos, conteniendo la presión que ejercen las expectativas de inflación. Los bonos indexados al IPC en cartera se han comportado positivamente en el semestre.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado pérdidas en el trimestre entorno al -0,50%. Además, el diferencial que cotizan estos bonos frente a la deuda gubernamental se ha ampliado en 12pb, lo que los ha llevado a pérdidas superiores a los de los bonos gubernamentales. Aun así, el diferencial sigue en niveles muy reducidos.

Las bolsas mundiales han cerrado el semestre con ganancias superiores al 5% en la Eurozona y al 10% en EE.UU., mientras que en Japón apenas se han movido, y en los mercados emergentes, donde los crecimientos son más moderados, han registrado pérdidas superiores al 5%. El comportamiento de las bolsas, que han cerrado el año con ganancias en todos los bloques económicos está vinculado a unos beneficios empresariales que están sorprendiendo positivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en una cartera de valores de renta variable de gran capitalización de la zona euro en torno a un 60% 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. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -1,863%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -28 y una rentabilidad neta de 3,091%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -120 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 3.835 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones de ASML. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,28%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 2,913% 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 1,124%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran bono del Tesoro vencimiento abril 2024.

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 27,088%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al -0,40% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día. La tir de la cartera de renta fija es del 0,02%.

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 9,856%. La volatilidad de las letras del

Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,26% y del Ibex35 del 17,203%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 6,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

- i) Cuando que la participación del conjunto de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad emisora.
- ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Creemos que los tipos a corto plazo en EUR van a seguir muy condicionados por la política monetaria expansiva del BCE, por lo que no vemos cambios en los próximos trimestres, lo que seguirá dificultando la obtención de ganancias en el mercado de bonos a corto plazo. En USD, el anticipo de las subidas de tipos de la Fed va a permitir rentabilidades cercanas al 1%.

El rebote de la inflación deberá ir trasladándose a la deuda a más largo plazo, en mayor medida si la subida de precios se prolonga en el tiempo y no es tan coyuntural como se esperaba en un principio. Además, el escenario de crecimiento esperado es favorable a que los tipos a largo plazo vayan, gradualmente, elevándose.

Por otro lado, pensamos que los diferenciales van a mantenerse estables durante los próximos trimestres. Sin embargo, el esperado repunte de la rentabilidad a largo plazo de la deuda gubernamental va a pesar en mayor medida, generando un comportamiento ligeramente negativo. Además, atendiendo a criterios de valoración, la deuda corporativa grado de inversión no es demasiado atractiva.

Aunque las valoraciones desde el punto de vista fundamental son muy exigentes, seguimos pensando que la renta variable va a ser el principal factor de rentabilidad de la cartera en 2022, si bien las ganancias deberían ser más moderadas que el año anterior. El entorno de sólido crecimiento global en el que nos encontramos va a continuar dando soporte a los crecimientos de los beneficios corporativos. Además, los Bancos Centrales van a mantener un escenario de elevada liquidez (pese a las subidas de tipos en algunos casos), en un entorno donde el repunte moderado de los tipos a largo no debería dañar demasiado las valoraciones de las acciones.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a continuar siendo positiva.

10. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIC SA declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2021 ha sido de 709 miles de euros, desglosada en 657 miles de euros de remuneración fija y 52 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 SGIC 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 397 miles de euros, correspondiendo 87 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (64 miles correspondiente a la remuneración fija y 23 a la retribución variable) y 310 miles de euros a otros 5 empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (298 miles correspondiente a la remuneración fija y 12 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 2021, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2021 a la política de remuneraciones ha sido satisfactorio.

11. 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.