

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 CRÉI **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	227.617,10	269.081,87
Nº de participes	388	405
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	2.799	12,2959
2021	3.835	14,2524
2020	4.009	12,7559
2019	4.898	13,2454

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				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	

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

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,34	0,48	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,41	-0,42	-0,40

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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-13,73	-7,73	-6,50	3,56	-0,45	11,73	-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 (%)	-2,22	10-06-2022	-3,13	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	24-06-2022	4,70	09-03-2022		

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	16,73	13,89	19,26	10,89	8,89	8,98	19,65		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,71	0,41	0,24	0,28	0,27	0,77		
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	15,23	13,28	17,03	9,11	0,73	7,98	18,64		
VaR histórico (iii)	7,31	7,31	6,97	6,72	6,69	6,72	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	2021	2020	2019	2017
	1,27	0,64	0,63	0,64	0,64	2,53	2,51	2,49	2,46

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

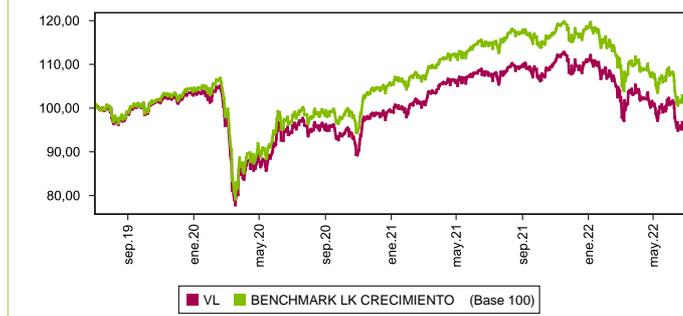
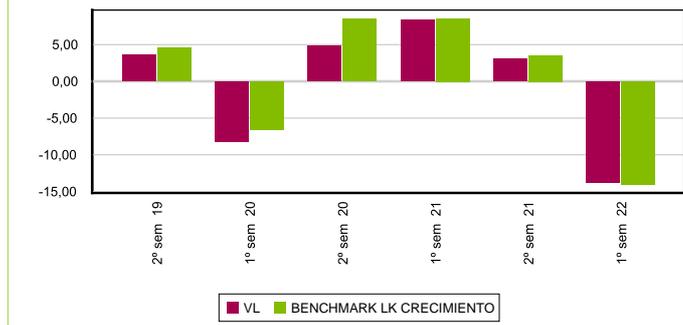


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	25.275	1.522	-2,14
Renta Fija Internacional	820.915	25.985	-5,51
Renta Fija Mixto Euro	363.811	8.104	-9,97
Renta Fija Mixta Internacional	182.403	14.479	-8,27
Renta Variable Mixta Euro	3.307	399	-13,73
Renta Variable Mixta Internacional	834.786	27.562	-13,39
Renta Variable Euro	64.849	4.486	-16,30
Renta Variable Internacional	232.817	18.759	-21,12
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	367.665	15.428	-3,99
Garantizado de Rendimiento Variable	176.625	8.618	-3,16
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	39.338	831	-18,72
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	3.111.791	126.173	-9,54

* 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	2.411	86,14	3.739	97,52
Cartera Interior	759	27,12	1.179	30,75
Cartera Exterior	1.663	59,41	2.575	67,16
Intereses de la Cartera de Inversión	-11	-0,39	-15	-0,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	375	13,40	84	2,19
(+/-) RESTO	13	0,46	11	0,29
TOTAL PATRIMONIO	2.799	100,00%	3.834	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)	3.835	3.955	3.835	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-16,44	-6,11	-16,44	128,92
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-14,89	3,03	-14,89	-517,94
(+) Rendimientos de Gestión	-13,40	4,34	-13,40	-362,66
(+) Intereses	0,04	0,07	0,04	-43,31
(+) Dividendos	1,91	0,44	1,91	272,08
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,91	-0,17	-1,91	871,30
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,93	4,51	-14,93	-381,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,75	-0,28	1,75	-629,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,26	-0,22	-0,26	-2,01
(+/-) Otros Resultados				335,49
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,49	-1,31	-1,49	-2,80
(-) Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-16,20
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-16,20
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	-4,94
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	0,99
(-) Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,03	-0,23	511,56
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.799	3.835	2.799	

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

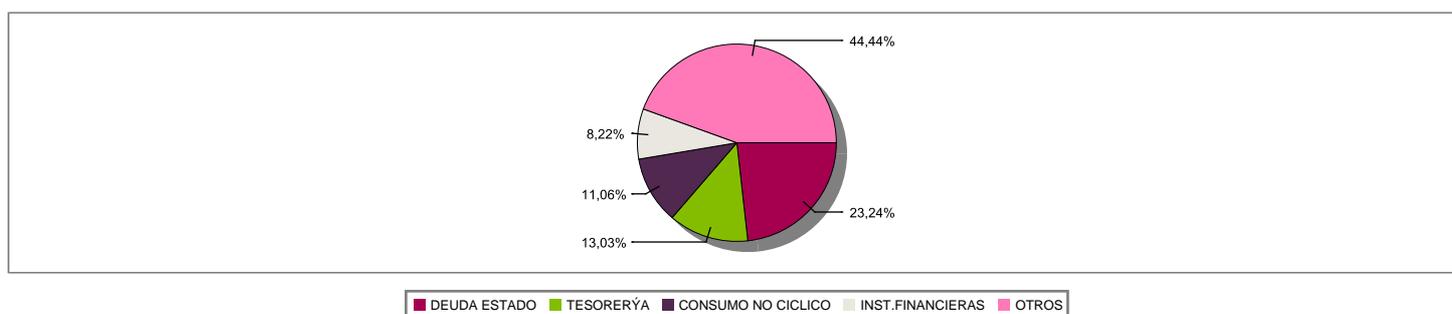
3. Inversiones Financieras

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	86	3,08	21	0,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR			130	3,39
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	22	0,77	243	6,33
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	23	0,83	25	0,64
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	38	1,34	40	1,03
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	150	5,36	165	4,30
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	49	1,74	53	1,38
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	159	5,68	175	4,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	52	1,84	63	1,65
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	73	2,60	82	2,15
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		652	23,24	997	25,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		652	23,24	997	25,98
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			30	0,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				30	0,78
TOTAL RENTA FIJA		652	23,24	1.027	26,76
ACCIONES BBVA	EUR	13	0,45	30	0,78
ACCIONES SANTANDER	EUR	35	1,23	46	1,21
ACCIONES BERDROLA	EUR	42	1,49	50	1,31
ACCIONES INDITEX	EUR	20	0,72	26	0,69
TOTAL RV COTIZADA		110	3,89	152	3,99
TOTAL RENTA VARIABLE		110	3,89	152	3,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		762	27,13	1.179	30,75
ACCIONES ADIDAS	EUR	17	0,62	38	1,00
ACCIONES BNP	EUR	35	1,25	64	1,68
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	44	1,57	49	1,28
ACCIONES TOTAL	EUR	91	3,26	105	2,74
ACCIONES ING GROEP	EUR	21	0,75	43	1,12
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	50	1,78	76	1,97
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	19	0,69	27	0,70
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	29	1,02	50	1,30
ACCIONES SIEMENS	EUR	57	2,04	105	2,74
ACCIONES AXA-UAP	EUR	36	1,30	53	1,39
ACCIONES SAP AG	EUR	57	2,05	107	2,80
ACCIONES DANONE	EUR	25	0,91	31	0,82
ACCIONES BMW	EUR	18	0,66	22	0,58
ACCIONES L'OREAL	EUR	53	1,88	73	1,89
ACCIONES LVMH	EUR	105	3,74	160	4,17
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	45	1,61	64	1,68
ACCIONES SANOFI	EUR	72	2,59	87	2,26
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	41	1,48	86	2,23
ACCIONES MUENCHENER	EUR	20	0,73	32	0,82
ACCIONES PHILIPS	EUR	16	0,57	26	0,67
ACCIONES ENI SPA	EUR	20	0,71	21	0,56
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	21	0,74	35	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	24	0,86	51	1,32
ACCIONES DEUT. POST	EUR	25	0,91	52	1,35
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	27	0,95	50	1,29
ACCIONES VINCI SA	EUR	30	1,08	47	1,23
ACCIONES BAYER	EUR	35	1,26	43	1,12
ACCIONES BASF AG	EUR	23	0,82	49	1,29
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	25	0,90	34	0,87
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	132	4,71	247	6,45
ACCIONES CRH PLC	EUR	17	0,62	35	0,90
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	30	1,07		
ACCIONES AHOLD	EUR	17	0,61	31	0,81
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	25	0,89	30	0,78
ACCIONES INFINEON	EUR	17	0,62	45	1,17
ACCIONES KERING	EUR	19	0,67	48	1,25
ACCIONES LINDE AG	EUR	93	3,34	137	3,58
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	23	0,81	21	0,54
ACCIONES ADYEN	EUR	31	1,09	51	1,33
ACCIONES PROSUS	EUR	39	1,40	53	1,39
ACCIONES VONOVIA	EUR	19	0,69	22	0,58
ACCIONES KONE OYJ	EUR	13	0,45	18	0,46
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	19	0,70	28	0,72
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR			12	0,31
TOTAL RV COTIZADA		1.575	56,40	2.458	64,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.575	56,40	2.458	64,04
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	84	3,01		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			119	3,10
TOTAL IIC		84	3,01	119	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.659	59,41	2.577	67,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.421	86,54	3.756	97,89

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



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 220908	150	inversión
Total subyacente renta fija		150	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP22	34	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP22	102	inversión
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL SEP22	46	inversión
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX SEP22	174	inversión
EURO STOXX OIL&GAS	C/ Fut. FU. EUROSTOXX OIL&GAS SEP22	65	inversión
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L SEP22	53	inversión
Total subyacente renta variable		474	
TOTAL OBLIGACIONES		624	

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	
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

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

En la parte final del semestre se han acelerado las revisiones a la baja para el crecimiento de las principales economías, avivándose los temores de recesión en muchas de ellas. La inflación, en tasas por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales durante años, ha terminado por dispararse, alcanzando cifras no vistas en los últimos 20 años, del 9,1% en Estados Unidos y el 8,1% en la Eurozona. La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha supuesto un repunte muy importante del precio de materias primas, lo que se suma a las tensiones en precios que ya existían, como los cuellos de botella en la producción de ciertos componentes o los parones en la actividad en China por el Covid. Además, el alza en los precios ha terminado por filtrarse a otras partidas, lo que ha elevado sustancialmente las tasas de inflación subyacente, sin tener en cuenta alimentos sin procesar y energía, y está penalizando la capacidad del consumidor. Ante esta situación los Bancos Centrales han dado un paso adelante, y han virado su política monetaria en tan solo unos meses. De ser permisivos con inflaciones por encima de los objetivos han pasado a hacerle frente con todo el arsenal del que disponen. La Reserva Federal de Estados Unidos ha elevado sus tipos de intervención en 150 pb (lo equivalente a 6 subidas de 25 pb) en solo 3 meses. Por su parte, el Banco Central Europeo ya ha anticipado subidas importantes para la segunda mitad del año, y se suma en el proceso tensionador a la mayoría de las economías desarrolladas. La gran incógnita de los mercados financieros es hasta donde podrán endurecer los Bancos Centrales las condiciones financieras sin acabar por generar una recesión. De todas formas, las cifras de crecimiento económico estimadas para las principales economías están, todavía, lejos de una recesión.

Las 3 subidas, de 25pb, 50pb, y 75 pb respectivamente llevadas a cabo por la Reserva Federal de Estados Unidos, ha elevado más de 150 pb los tipos del mercado monetario en dólares. Asimismo, los tipos a más plazo están anticipando subidas adicionales, en torno a 7 u 8 de 25 pb en lo que resta de año. Y no únicamente en el caso de la Fed. También para el BCE, que no ha movido tipos por el momento, se descuentan más de 5 subidas de 25pb para el cierre del ejercicio. Esta situación ha permitido que las inversiones en activos monetarios entre en terreno positivo,

	Sí	No
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 millones de euros en concepto de compra, el 0% del patrimonio medio, y por importe de 0,03 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,91% del patrimonio medio.

alcanzando la Letra del Tesoro a 12 meses rentabilidades del 0,70% y permite a las partidas más conservadoras de la cartera generar rentabilidad positiva.

El repunte de los tipos de interés a medio y largo plazo en el primer semestre también ha sido histórico. Los bonos a 2 años han anticipado las subidas que va a haber en la segunda parte del año, y han subido desde los 130 pb en Alemania hasta los 160 en España. Asimismo, las tires de los bonos a 10 años han experimentado repuntes mayores, desde los 150 pb de los alemanes a los más de 200 pb de los italianos. Este repunte de tipos ha generado valoraciones negativas en cartera, si bien nuestro posicionamiento de menor duración en cartera ha minorado estas correcciones. Además, los bonos indexados al IPC que hemos tenido se han comportado positivamente, actuando de cobertura.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad es el activo de renta fija que comparativamente peor se ha comportado, registrando caídas cercanas al 12% en el semestre. Al repunte de los tipos de los gobiernos hay que sumarle una ampliación de más de 120 pb de los diferenciales, producto de la mayor percepción de riesgo que existe en el mercado acerca de esta deuda frente a la de los gobiernos.

La incertidumbre global y el giro de la política monetaria de los Bancos Centrales para controlar la inflación, ha derivado en correcciones bursátiles en torno al 20% en la Eurozona y en USA, mientras que emergentes y Japón han caído en torno al 10%. La penalización se debe tanto al conflicto bélico, que ha dañado levemente las ganancias esperadas, como a la mayor probabilidad de recesión que existe en el caso de un tensionamiento excesivo de los tipos de interés.

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 inferior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -2,402%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -17 y una rentabilidad neta de -13,728%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -1.036 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 2.799 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 1,27%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 3,041% 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 -8,647%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del Eurostoxx 50.

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 30,81%.

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 0,43%.

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 16,73%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,59% y del Ibex35 del 22,451%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 7,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los tipos a corto plazo en EUR pueden continuar repuntando levemente, una vez que el BCE acometa las subidas de tipos para controlar la inflación. En cualquier caso, las inversiones de deuda EUR a corto plazo son mayoritariamente positivas y comienzan a ser atractivas. En USD, el incremento del ritmo de subidas de tipos de la Fed va a permitir rentabilidades cercanas al 3%.

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo son ya atractivas, 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 iremos incrementando los pesos 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 comienza a ser 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 durante la segunda parte del año van a continuar penalizando los diferenciales.

Las correcciones sufridas por la renta variable global desde los máximos alcanzados en la parte final del año anterior han mejorado notablemente las valoraciones, que si bien no baratas, se encuentran más cerca de su media histórica. Además, otro factor que da soporte a las bolsas son los beneficios empresariales, que, pese a la revisión a la baja en las estimaciones de crecimiento económico global, están creciendo a ritmos elevados, en torno al 10% en Europa y 8% en Estados Unidos y no está siendo revisados a la baja para futuros trimestres. Sin embargo, los factores de incertidumbre son todavía muy elevados, por lo que creemos que va a ser difícil ver revalorizaciones importantes en próximos meses.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser positiva en próximos trimestres.

10. 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores. reutilización de las garantías v 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.