

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](http://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](mailto: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	245.857,09	269.081,87
Nº de participes	403	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	3.276	13,3264
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		
0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,03	0,03		patrimonio

### 2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,31	0,25	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,43	-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	-6,50	-6,50	3,56	-0,45	2,34	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 (%)	-3,13	04-03-2022	-3,13	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,70	09-03-2022	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	19,26	19,26	10,89	8,89	7,69	8,98	19,65		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,77		
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	17,03	17,03	9,11	0,73	7,23	7,98	18,64		
VaR histórico (iii)	6,97	6,97	6,72	6,69	6,62	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
	0,63	0,63	0,64	0,64	0,63	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

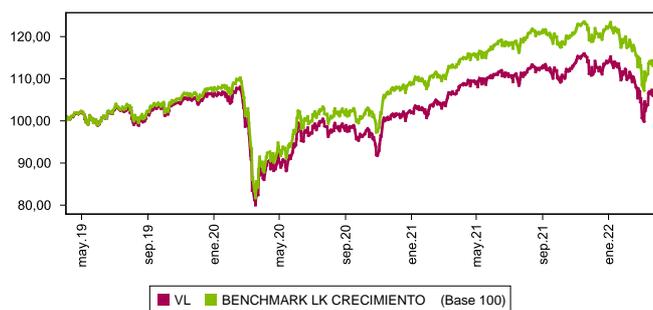
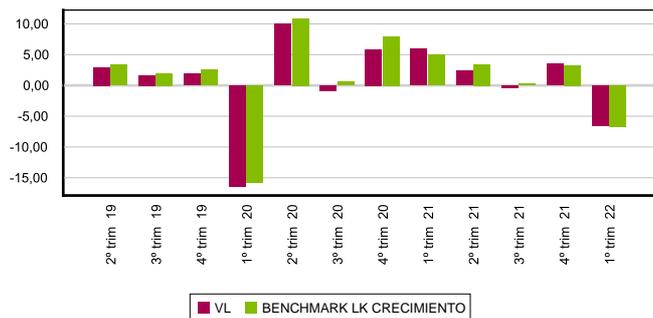


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	24.482	1.510	-1,17
Renta Fija Internacional	824.973	25.852	-1,98
Renta Fija Mixto Euro	372.618	8.160	-3,65
Renta Fija Mixta Internacional	182.180	14.200	-3,02
Renta Variable Mixta Euro	3.566	405	-6,50
Renta Variable Mixta Internacional	828.320	25.936	-5,23
Renta Variable Euro	66.620	4.484	-6,83
Renta Variable Internacional	235.112	18.028	-8,19
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	373.004	15.438	-2,20
Garantizado de Rendimiento Variable	179.261	8.640	-1,71
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	39.918	810	-7,84
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			
<b>Total Fondos</b>	<b>3.130.054</b>	<b>123.463</b>	<b>-3,75</b>

\* 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	3.017	92,09	3.739	97,52
Cartera Interior	750	22,89	1.179	30,75
Cartera Exterior	2.278	69,54	2.575	67,16
Intereses de la Cartera de Inversión	-11	-0,34	-15	-0,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	238	7,26	84	2,19
(+/-) RESTO	21	0,64	11	0,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.276</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.834</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.835</b>	<b>3.797</b>	<b>3.835</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,58	-2,48	-8,58	220,25
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-7,08	3,49	-7,08	-288,37
(+) Rendimientos de Gestión	-6,43	4,16	-6,43	-243,33
(+) Intereses	0,02	0,03	0,02	-38,59
(+) Dividendos	0,29	0,22	0,29	23,18
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	-0,16	-0,95	450,59
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,74	4,65	-6,74	-234,38
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,07	-0,34	1,07	-390,83
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,12	-0,24	-0,12	-55,04
(+/-) Otros Resultados				99,29
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,66	-0,67	-0,66	-9,31
(-) Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-9,18
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-9,18
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-15,15
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,53
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-7,15
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.276</b>	<b>3.835</b>	<b>3.276</b>	

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

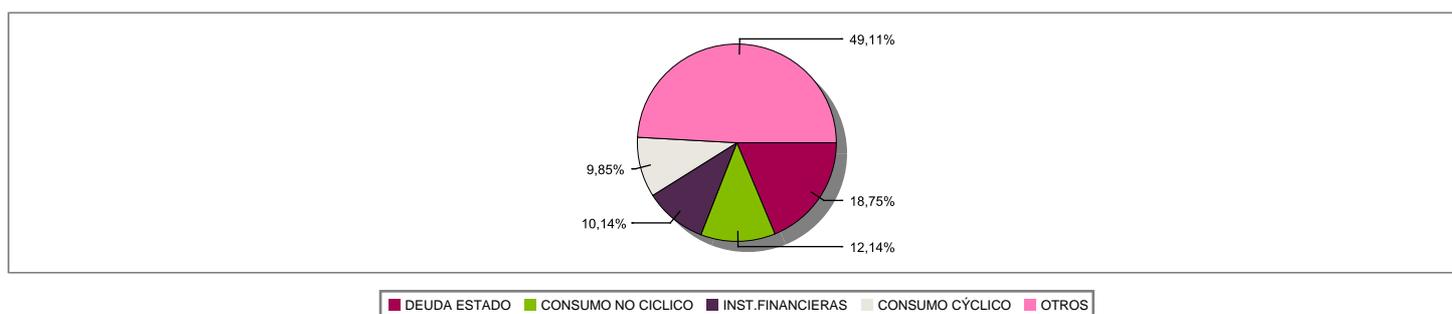
### 3. Inversiones Financieras

#### 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	20	0,62	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	0,66	243	6,33
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	24	0,73	25	0,64
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	38	1,17	40	1,03
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	157	4,79	165	4,30
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	51	1,55	53	1,38
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	167	5,08	175	4,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	58	1,77	63	1,65
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	78	2,37	82	2,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>615</b>	<b>18,74</b>	<b>997</b>	<b>25,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>615</b>	<b>18,74</b>	<b>997</b>	<b>25,98</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			30	0,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>30</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>615</b>	<b>18,74</b>	<b>1.027</b>	<b>26,76</b>
ACCIONES BBVA	EUR	30	0,91	30	0,78
ACCIONES SANTANDER	EUR	40	1,22	46	1,21
ACCIONES BERDROLA	EUR	48	1,46	50	1,31
ACCIONES INDITEX	EUR	18	0,56	26	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>136</b>	<b>4,15</b>	<b>152</b>	<b>3,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>136</b>	<b>4,15</b>	<b>152</b>	<b>3,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>751</b>	<b>22,89</b>	<b>1.179</b>	<b>30,75</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	32	0,98	38	1,00
ACCIONES BNP	EUR	46	1,41	64	1,68
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	41	1,24	49	1,28
ACCIONES TOTAL	EUR	100	3,04	105	2,74
ACCIONES ING GROEP	EUR	33	1,02	43	1,12
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	68	2,08	76	1,97
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	24	0,72	27	0,70
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	47	1,44	50	1,30
ACCIONES SIEMENS	EUR	87	2,64	105	2,74
ACCIONES AXA-UAP	EUR	54	1,65	53	1,39
ACCIONES SAP AG	EUR	87	2,65	107	2,80
ACCIONES DANONE	EUR	29	0,88	31	0,82
ACCIONES BMW	EUR	20	0,60	22	0,58
ACCIONES L'OREAL	EUR	82	2,49	73	1,89
ACCIONES LVMH	EUR	143	4,36	160	4,17
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	67	2,04	64	1,68
ACCIONES SANOFI	EUR	79	2,41	87	2,26
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	76	2,31	86	2,23
ACCIONES MUENCHENER	EUR	29	0,90	32	0,82
ACCIONES PHILIPS	EUR	22	0,66	26	0,67
ACCIONES ENI SPA	EUR	23	0,71	21	0,56
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	32	0,97	35	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	44	1,33	51	1,32
ACCIONES DEUT. POST	EUR	40	1,21	52	1,35
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	44	1,35	50	1,29
ACCIONES VINCI SA	EUR	47	1,44	47	1,23
ACCIONES BAYER	EUR	46	1,39	43	1,12
ACCIONES BASF AG	EUR	41	1,27	49	1,29
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	34	1,04	34	0,87
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	201	6,13	247	6,45
ACCIONES CRH PLC	EUR	19	0,58	35	0,90
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	36	1,10		
ACCIONES AHOLD	EUR	20	0,61	31	0,81
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	28	0,86	30	0,78
ACCIONES INFINEON	EUR	34	1,04	45	1,17
ACCIONES KERING	EUR	39	1,19	48	1,25
ACCIONES LINDE AG	EUR	119	3,64	137	3,58
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	23	0,71	21	0,54
ACCIONES ADYEN	EUR	40	1,21	51	1,33
ACCIONES PROSUS	EUR	35	1,07	53	1,39
ACCIONES VONOVIA	EUR	19	0,59	22	0,58
ACCIONES KONE OYJ	EUR	13	0,40	18	0,46
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	24	0,75	28	0,72
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR			12	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.167</b>	<b>66,11</b>	<b>2.458</b>	<b>64,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.167</b>	<b>66,11</b>	<b>2.458</b>	<b>64,04</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	108	3,30		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			119	3,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>108</b>	<b>3,30</b>	<b>119</b>	<b>3,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.275</b>	<b>69,41</b>	<b>2.577</b>	<b>67,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.026</b>	<b>92,30</b>	<b>3.756</b>	<b>97,89</b>

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 220608	167	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>167</b>	
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG JUN22	64	inversión
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX JUN22	211	inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN22	340	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR JUN22	109	inversión
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L JUN22	67	inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH JUN22	76	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>867</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.034</b>	

#### 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

La escasez de ciertas materias primas y los cuellos de botella en la producción supusieron en la parte final del año revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento de las economías desarrolladas para 2022. Esta situación se ha agravado en el primer trimestre del año, principalmente tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La guerra ha generado una escalada vertiginosa en los precios del gas y del petróleo, que se han revalorizado más de un 60% y un 40% respectivamente estos tres meses, trasladándose a precios finales y generando unas tasas de inflación no vistas en los últimos 20 años, que van del 9,8% interanual en España, al 7,9% de EE.UU. o el 7,5% de la UME. Además, las cifras de crecimiento se están revisando a la baja, no únicamente para 2022, sino también para 2023. El conflicto bélico va a generar menores crecimientos que los estimados al inicio del año, principalmente en la Eurozona, que crecerá en torno al 3,0% en 2022 y por encima del 2,0% en 2023, cifras similares a las de EE.UU. En resumen, menos crecimiento e inflaciones más altas de lo esperado y durante más tiempo. Sin embargo, las presiones en precios deberían moderarse en la medida que los precios de la energía se estabilicen, si bien la incertidumbre generada por la guerra entorno a este mercado es muy alta. Además, las alternativas barajadas por Europa para mitigar la dependencia de gas ruso pueden tener impacto en el mantenimiento de precios elevados durante un tiempo prolongado. Esta situación ha disparado las alarmas en los Bancos Centrales, que empiezan a tomar medidas para el control de precios. Estados Unidos ya ha elevado en 25 pb sus tipos, mientras que la Eurozona comienza a allanar el camino para tensionar las condiciones.

La subida de tipos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos ha elevado notablemente los tipos a más corto plazo y la letra a 12 meses de EE.UU. ha terminado el trimestre en el 1,60%, 120 pb por encima del cierre del año anterior. Este movimiento anticipa más subidas por parte del Banco Central estadounidense en lo que resta de año, entono a 6 o 7 subidas adicionales de 25 pb. Y no únicamente la Fed elevará los tipos. El Banco de Inglaterra ya ha iniciado el tensionamiento, mientras que el BCE ha anunciado la eliminación gradual del programa de compras y el mercado ya piensa en subidas para la parte final del año, lo que ha llevado a las

	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 trimestre 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 0,84% del patrimonio medio.

letras del Tesoro a repuntar 20 pb en el trimestre. Por lo tanto, aunque las inversiones en activos monetarios en cartera siguen en tipos negativos, ya han abandonado los mínimos, y comienzan a vislumbrar un entorno de tipos positivos.

Los tipos de interés a medio y largo plazo en EUR han repuntado fuertemente, por encima de 70 pb en la deuda de España, Alemania e Italia a 10 años. El cambio de discurso por parte del BCE tras unos datos de inflación históricos ha llevado al mercado a descontar subidas de tipos al final de este año, previa retirada del programa de compras de deuda gubernamental. El repunte de tipos ha generado valoraciones negativas en cartera, si bien nuestro posicionamiento de menor duración en cartera ha minorado ligeramente estas correcciones. Además, los bonos indexados al IPC se han comportado muy positivamente, actuando de cobertura.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado pérdidas entorno al 5,00%. Además, el diferencial que cotizan estos bonos frente a la deuda gubernamental se ha ampliado en 34pb, lo que los ha llevado a pérdidas superiores a las de los bonos gubernamentales. Aun así, el diferencial sigue en niveles reducidos.

La incertidumbre global ha derivado en correcciones bursátiles entorno al 10% en la Eurozona y al 5% en USA, emergentes y Japón. La penalización se debe tanto al conflicto bélico, que ha dañado levemente las ganancias esperadas, como al repunte de los tipos globales, que resta atractivo a las cotizaciones de las compañías.

### 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 -1,797%

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -2 y una rentabilidad neta de -6,497%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -559 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 3.276 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 0,63%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 3,108% 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 -3,725%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran participaciones del ETF Amundi Value.

### 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 31,79%.

### 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 0,15%.

## 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 19,26%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,41% y del Ibex35 del 24,949%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 6,97%.

## 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 van a ir gradualmente repuntando, una vez que el BCE ha virado su política monetaria hacia una mayor contención de la inflación. Así, esperamos que las inversiones de deuda EUR a corto plazo comiencen a ser positivas en los próximos trimestres. En USD, el incremento del ritmo de subidas de tipos de la Fed va a permitir rentabilidades cercanas al 2%.

El repunte de la inflación deberá ir trasladándose a la deuda a más largo plazo en EUR antes de que el BCE comience a subir los tipos. Además, el escenario de crecimiento esperado sigue siendo favorable a que los tipos a largo plazo vayan, gradualmente, elevándose. En Estados Unidos, una vez iniciado el proceso de subidas, también esperamos tipos más elevados.

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.

Las correcciones sufridas por la renta variable global desde los máximos alcanzado 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, entorno al 10% en Europa y 8% en Estados Unidos. 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 continuar siendo positiva.

### 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.