

Nº Registro CNMV: 4448

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:** 02/03/2012

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.
 Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World + 30% BofA ML 3-5 Euro Government + 25% BofA ML Global Large Cap Corporate + 10% BofA ML Global High Yield + 5% Eonia con una volatilidad más cercana al 10% anual dentro del rango 5-10% correspondiente a este perfil. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC Financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, pudiendo invertir hasta un 20% en IIC de retorno absoluto (no ligadas a la evolución del mercado). Se invierte, directa o indirectamente, un 0%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y, minoritariamente, depósitos, titulizaciones, deuda subordinada de entidades financieras españolas, cédulas hipotecarias y pagarés de emisores españoles).

La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta 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 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable emergente no superará el 10% y la suma de inversiones en países emergentes y/o emisores high yield no superará el 25%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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 instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	40.705.384,93	39.101.871,07
Nº de participes	5.991	5.587
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	311.762	7,6590
2021	322.698	8,2528
2020	247.828	7,4160
2019	249.088	7,9638

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		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,02	0,02		patrimonio

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,29	0,26	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,39	-0,39	-0,42

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	-7,19	-7,19	3,31	-0,23	4,41	11,28	-6,88	13,54	5,00

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	24-01-2022	-2,17	24-01-2022	-6,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,52	16-03-2022	2,52	16-03-2022	2,65	24-03-2020

(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 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	14,27	14,27	9,37	7,69	6,21	7,95	12,33	5,50	3,85
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,77	0,25	0,15
BENCHMARK LK SELEK PLUS	6,17	6,17	16,48	0,61	15,69	14,62	12,98	5,39	2,27
VaR histórico (iii)	5,75	5,75	5,26	5,17	5,07	5,26	5,36	3,64	2,69

(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
0,52	0,52	0,54	0,54	0,53	2,12	2,05	1,91	1,89

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

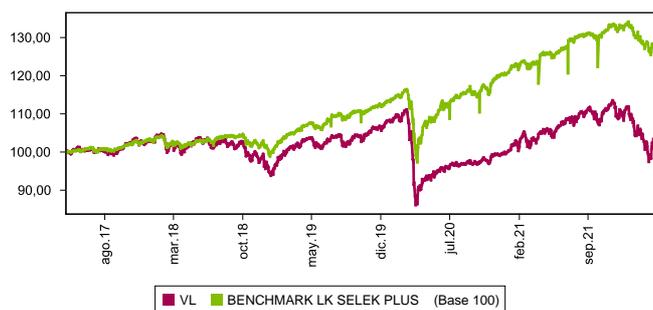
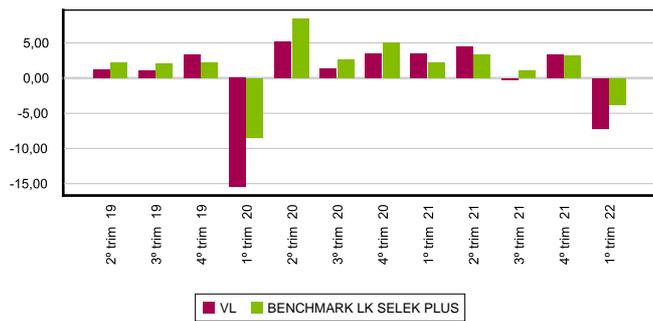


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 participes *	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 Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Total Fondos	3.130.054	123.463	-3,75

* 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	296.284	95,04	319.424	98,99
Cartera Interior			11.000	3,41
Cartera Exterior	296.314	95,04	308.415	95,57
Intereses de la Cartera de Inversión	-30	-0,01	9	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.010	5,14	4.064	1,26
(+/-) RESTO	-531	-0,17	-790	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	311.763	100,00%	322.698	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)	322.698	305.443	322.698	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,06	2,23	4,06	77,07
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-7,61	3,22	-7,61	-329,94
(+) Rendimientos de Gestión	-7,24	3,62	-7,24	-294,83
(+) Intereses		0,01		-38,04
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,01	-0,05	-518,05
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,82	1,38	-0,82	-157,89
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,34	0,03	0,34	1.195,29
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,73	2,18	-6,73	-400,36
(+/-) Otros Resultados	0,02	0,01	0,02	136,90
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,37	-0,40	-0,37	-8,56
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-4,67
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,67
(-) Gastos por servicios exteriores				18,18
(-) Otros gastos de gestión corriente				-7,75
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02		-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	311.762	322.698	311.762	

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

3. Inversiones Financieras

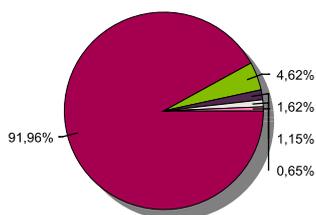
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			11.000	3,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				11.000	3,41
TOTAL RENTA FIJA				11.000	3,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				11.000	3,41
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	5.039	1,62	8.205	2,54
BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	115	0,04	57	0,02
BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,30 2024-01-30	EUR	3.481	1,12		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.635	2,78	8.262	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.635	2,78	8.262	2,56
TOTAL RENTA FIJA		8.635	2,78	8.262	2,56
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	5.907	1,89	4.076	1,26
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	2.674	0,86	2.504	0,78
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.430	1,42	4.850	1,50
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	5.132	1,65	5.269	1,63
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	9.973	3,20	8.238	2,55
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	6.510	2,09	2.480	0,77
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	5.492	1,76	5.718	1,77
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	10.140	3,25	12.937	4,01
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	12.678	4,07	14.109	4,37
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	10.964	3,52	11.687	3,62
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	12.974	4,16	11.627	3,60
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	9.767	3,13	13.397	4,15
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.911	0,61	4.167	1,29
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	6.916	2,22	7.550	2,34
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	11.121	3,57	12.103	3,75
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.992	1,28	5.436	1,68
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.404	1,41	7.057	2,19
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	8.117	2,60	12.214	3,79
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.005	0,64	2.194	0,68
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	4.844	1,55	3.352	1,04
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			9.729	3,01
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	6.697	2,15	8.870	2,75
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	5.411	1,74	8.404	2,60
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	10.609	3,40	11.566	3,58
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	11.841	3,80	13.079	4,05
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EQY *****	EUR	9.534	3,06	5.754	1,78
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	15.290	4,90	10.357	3,21
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	2.663	0,85	1.685	0,52
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	15.175	4,87	16.150	5,00
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	2.967	0,95	902	0,28
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	5.730	1,84	6.005	1,86
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	2.262	0,73	1.342	0,42
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	1.239	0,40	1.359	0,42
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.969	1,59	6.967	2,16
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	2.820	0,90	2.709	0,84
PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	5.961	1,91	5.798	1,80
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	1.055	0,34	3.937	1,22
PARTICIPACIONES LIONTRUST	EUR	3.195	1,02	3.537	1,10
PARTICIPACIONES VERITAS	EUR	9.310	2,99	10.631	3,29
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	13.921	4,47	13.658	4,23
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	6.326	2,03	6.768	2,10
PARTICIPACIONES ALLIANCE DEVEL	EUR	11.002	3,53		
TOTAL IIC		287.928	92,35	300.172	92,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		296.563	95,13	308.434	95,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		296.563	95,13	319.434	98,96

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



■ INS.INVERS.COLECTIVA ■ TESORERÍA ■ NO RESIDENTES ■ DEUDA ESTADO ■ 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. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 220531	2.168	inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 220531	15.922	inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 220608	4.043	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 220608	3.003	inversión
Total subyacente renta fija		25.136	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3450 ABR 2022	8.763	inversión
Total subyacente renta variable		8.763	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR JUN22	16.659	inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR JUN 22	4.923	inversión
Total subyacente tipo de cambio		21.582	
TOTAL OBLIGACIONES		55.481	

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. 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. 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 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 11 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,57% 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

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 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 deuda estadounidense se ha tensionado muchísimo, incrementando notablemente las subidas esperadas por parte de la Fed en el año. Así, la rentabilidad de los bonos a 2 años se ha elevado en torno a 160 pb hasta el 2,30%. Los bonos a largo plazo han repuntado en menor medida, 80 pb, generando ciertas dudas sobre la sostenibilidad del ciclo económico a medio plazo.

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 deuda corporativa de alto rendimiento en EUR ha ampliado en mayor medida el diferencial frente a los bonos soberanos, 80 pb, generando pérdidas entorno al 4,00%. Por otro lado, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado cuantiosas pérdidas, cercanas al 8%, producto del arrastre que ha supuesto el repunte de tipos en EE.UU. Sin embargo, la deuda emergente en divisa local se ha mantenido sin apenas variación.

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 fondos de inversión, así como en ETF y futuros de renta fija y variable global. En el periodo se ha mantenido una exposición a renta fija del 30% (especialmente crédito investment grade y mercados emergentes) y del 50% a renta variable global manteniendo un 20% en estrategias de factor investing.

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 -3,477%

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de +404 y una rentabilidad neta de -7,195%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -10.936 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 311.762 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo Morgan Stanley Emerging Leaders. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,52%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,152% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 91,326% 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 fondo AB Healthcare.

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 29,41%.

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 0,17%. El fondo podrá tener hasta un 25% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia, o si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 14,27%. 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 5,75%.

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 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.

Al igual que sucede con la deuda grado de inversión, los bonos corporativos de alto rendimiento pueden verse perjudicados por el repunte de la deuda gubernamental, si bien el margen que presentan para absorber dicho repunte es mayor. Sin embargo, la valoración de éstos no es todavía demasiado atractiva y preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

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, 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 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.