

Nº Registro CNMV: 4874

**Gestora:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.  
**Depositorio:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉI **Grupo Depositorio:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Rating Depositorio:** BBB+ (Fitch)  
**Fondo por compartimentos:** No **Fecha de registro:** 29/05/2015

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% 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 50% MSCI World + 25% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 Year TR (LET5TREU) + 10% Bloomberg Barclays Series-E US Govt. 3-5 yr (BEUSG2) + 10%Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return (LECPREU) + 5%Bloomberg Barclays Pan-european High Yield TR (LP02TREU) .

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización y de cualquier sector económico y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos hasta el 20%). Los emisores y mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de exposición total en países emergentes.

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, y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. La duración media no esta predeterminada.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá llegar a ser el 100%.

El fondo podrá invertir hasta el 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y hasta un máximo del 30% en otras IIC no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### 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	9.457.985,45	8.886.583,94
Nº de partícipes	6.680	6.410
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	62.491	6,6072
2021	66.733	7,5094
2020	24.273	6,9260
2019	16.156	6,9156

### 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
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,05	0,05		patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,11	0,85	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,46	-0,43	-0,44

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	-12,02	-7,71	-4,67	2,34	0,23	8,42	0,15	11,68	

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 (%)	-1,68	10-06-2022	-1,75	04-03-2022	-6,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,22	24-06-2022	2,81	09-03-2022	4,53	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	11,37	10,37	12,36	7,84	6,17	6,38	15,64	5,62	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,71	0,41	0,24	0,28	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO IPAR	10,54	12,04	8,87	6,52	0,94	5,90	14,92	5,34	
VaR histórico (iii)	5,50	5,50	5,16	4,93	4,89	4,93	4,95	3,32	

(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
	0,89	0,45	0,44	0,44	0,44	1,76	1,80	1,78	1,79

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

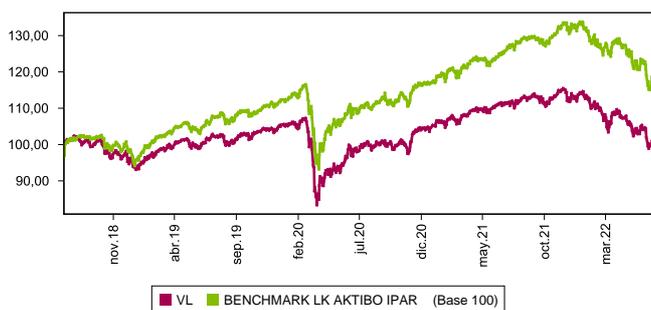
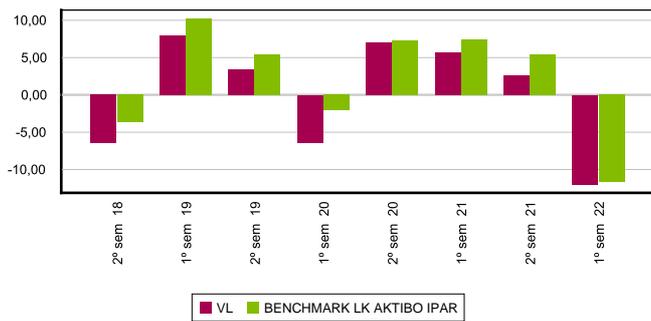


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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			
<b>Total Fondos</b>	<b>3.111.791</b>	<b>126.173</b>	<b>-9,54</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	59.729	95,58	65.172	97,66
Cartera Interior	5.560	8,90	27.159	40,70
Cartera Exterior	54.190	86,72	38.069	57,05
Intereses de la Cartera de Inversión	-21	-0,03	-56	-0,08
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.466	3,95	965	1,45
(+/-) RESTO	296	0,47	597	0,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62.491</b>	<b>100,00%</b>	<b>66.734</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>66.733</b>	<b>49.641</b>	<b>66.733</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,40	26,78	6,40	-73,11
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-12,86	2,48	-12,86	-683,65
(+) Rendimientos de Gestión	-12,06	3,31	-12,06	-509,32
(+) Intereses		-0,08		-98,94
(+) Dividendos	0,13	0,11	0,13	28,87
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	0,16	-0,56	-485,07
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	0,16	-0,60	-514,31
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,60	1,47	-0,60	-145,58
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-10,47	1,44	-10,47	-916,14
(+/-) Otros Resultados	0,05	0,04	0,05	52,91
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,80	-0,84	-0,80	7,45
(-) Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	10,88
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,88
(-) Gastos por servicios exteriores				-4,90
(-) Otros gastos de gestión corriente				-5,95
(-) Otros gastos repercutidos		-0,03		-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>62.491</b>	<b>66.733</b>	<b>62.491</b>	

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

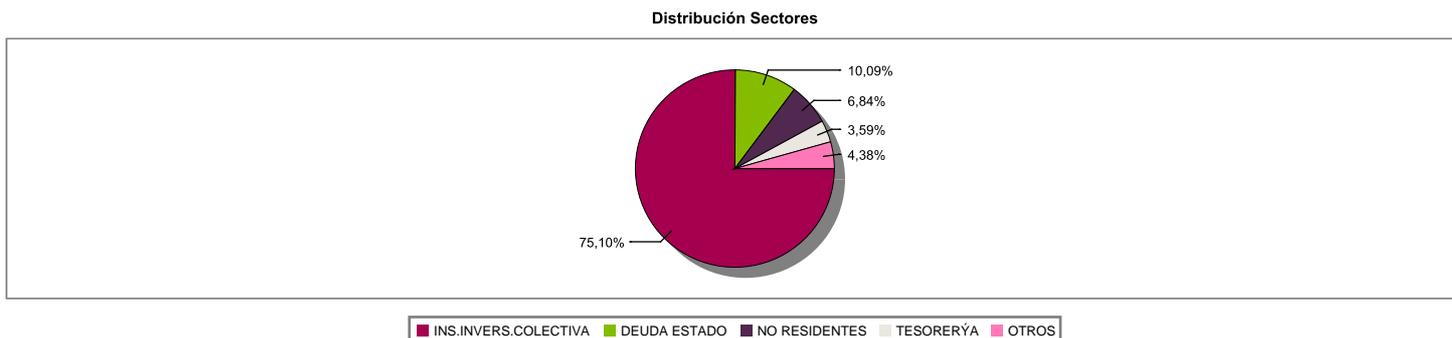
### 3. Inversiones Financieras

#### 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 1,95 2030-07-30	EUR	1.662	2,66		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	944	1,51	1.003	1,50
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	755	1,21	830	1,24
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR			1.625	2,44
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	280	0,45		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.641</b>	<b>5,83</b>	<b>3.458</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.641</b>	<b>5,83</b>	<b>3.458</b>	<b>5,18</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			12.000	17,98
REPO LABORAL KUTXA -0,57 2022-01-03	EUR			11.700	17,53
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>23.700</b>	<b>35,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.641</b>	<b>5,83</b>	<b>27.158</b>	<b>40,69</b>
ACCIONES TELEFONICA	EUR	677	1,08		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	623	1,00		
ACCIONES CELLNEX	EUR	599	0,96		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.899</b>	<b>3,04</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.899</b>	<b>3,04</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.540</b>	<b>8,87</b>	<b>27.158</b>	<b>40,69</b>
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD			949	1,42
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD			201	0,30
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD			785	1,18
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD			118	0,18
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,21 2024-01-30	EUR	2.942	4,71		
BONO UNITED STATES 3,38 2044-05-15	USD	1.413	2,26		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.355</b>	<b>6,97</b>	<b>2.053</b>	<b>3,08</b>
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	947	1,52	880	1,32
BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD	1.912	3,06		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.859</b>	<b>4,58</b>	<b>880</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.214</b>	<b>11,55</b>	<b>2.933</b>	<b>4,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.214</b>	<b>11,55</b>	<b>2.933</b>	<b>4,40</b>
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			1.232	1,85
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.992	4,79	2.876	4,31
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	5.593	8,95	3.053	4,57
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.946	3,11	1.816	2,72
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	540	0,86	464	0,69
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	1.394	2,23	1.378	2,07
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	6.892	11,03	3.606	5,40
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.867	9,39	3.664	5,49
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	2.692	4,31	2.213	3,32
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.098	6,56	1.155	1,73
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	1.385	2,22	3.202	4,80
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.572	2,52	1.625	2,43
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	456	0,73	533	0,80
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	851	1,36	968	1,45
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.500	2,40		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.517	4,03	3.309	4,96
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	551	0,88	602	0,90
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.802	2,88	1.791	2,68
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.487	2,38		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.037	1,66		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			1.668	2,50
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.768	2,83		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>46.940</b>	<b>75,12</b>	<b>35.155</b>	<b>52,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>54.154</b>	<b>86,67</b>	<b>38.088</b>	<b>57,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>59.694</b>	<b>95,54</b>	<b>65.246</b>	<b>97,76</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 220908	3.005	inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 220908	1.475	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>4.480</b>	
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 JUL22	1.861	inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP22	1.075	inversión
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP22	180	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP22	1.524	inversión
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL SEP22	1.079	inversión
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX SEP22	3.156	inversión
EURO STOXX OIL&GAS	C/ Fut. FU. EUROSTOXX OIL&GAS SEP22	1.108	inversión
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L SEP22	987	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>10.970</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP22	998	inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP 22	1.114	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.112</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>17.562</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. 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

#### 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, 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 tises de los bonos a 10 años han experimentado repuntes

	Sí	No
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 340,9 millones de euros en concepto de compra, el 518,74% del patrimonio medio, y por importe de 364,59 millones de euros en concepto de venta, que supone un 554,79% del patrimonio medio.

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 deuda de Estados Unidos también se ha comportado muy negativamente en el periodo. La subida de 150pb que he realizado el Banco Central ha tensionado toda la curva de tipos, desde los 220 pb de los bonos a 2 años hasta los 150pb de los bonos a 10 años, lo que se traduce en pérdidas que van del 3% al 11% respectivamente.

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 se 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 deuda corporativa de alto rendimiento en EUR ha ampliado el diferencial frente a los bonos soberanos en más de 300 pb, generando pérdidas en torno al 14%. Por otro lado, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado cuantiosas pérdidas, cercanas al 20%, producto del arrastre que ha supuesto el repunte de tipos en EE.UU. más el aumento del diferencial de crédito. Sin embargo, la penalización a la deuda emergente en divisa local ha sido notablemente menor, cayendo menos de un 8% en la primera mitad del año.

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 títulos activos de renta variable de la zona euro, Norteamérica y en menor medida de Japón, Reino Unido y países emergentes en torno a un 45% de su patrimonio. El resto se ha invertido en renta fija pública de la zona euro, predominantemente deuda del Tesoro, así como en emisiones de renta fija privada, tanto investment grade como high yield denominadas en euros. También se mantienen en una pequeña proporción bonos de emisores pertenecientes a países emergentes tanto en dólares como en divisa local.

### c) Índice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,554%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de +270 y una rentabilidad neta de -12,015%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -4.243 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 62.491 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el ETF de BNP MSCI EMU SRI. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,89%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,087% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 75,316% 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 participaciones del ETF BNP Paribas MSCI EMU SRI.

### 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 32,033%.

### 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 0,72%. El fondo podrá tener hasta

un 20% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia, o si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. 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 11,37%. 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 5,50%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los tipos a corto plazo en EUR pueden continuar repuntando levemente, 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.

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. Sin embargo, la valoración de éstos no es todavía demasiado atractiva y la penalización en una coyuntura adversa puede ser todavía elevada, por lo que 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, 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.