

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.  
**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:** 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	9.347.813,56	9.457.985,45
Nº de participes	6.555	6.680
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	59.727	6,3895
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		
0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,03	0,07		patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	1,13	0,37	1,97	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,41	-0,38	-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	-14,91	-3,30	-7,71	-4,67	2,34	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 (%)	-1,52	22-09-2022	-1,75	04-03-2022	-6,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	28-07-2022	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	10,67	9,17	10,37	12,36	7,84	6,38	15,64	5,62	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,12	0,71	0,41	0,24	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO IPAR	8,65	1,96	12,04	8,87	6,52	5,90	14,92	5,34	
VaR histórico (iii)	6,00	6,00	5,50	5,16	4,93	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
	1,34	0,45	0,45	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

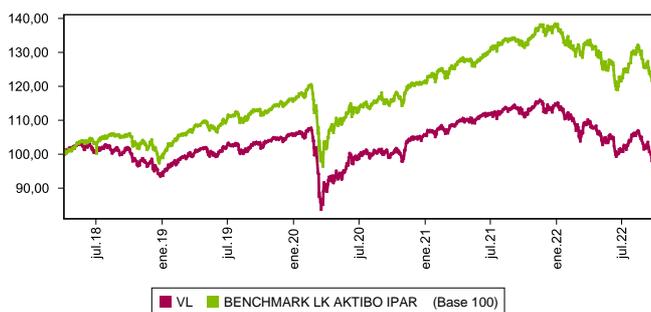
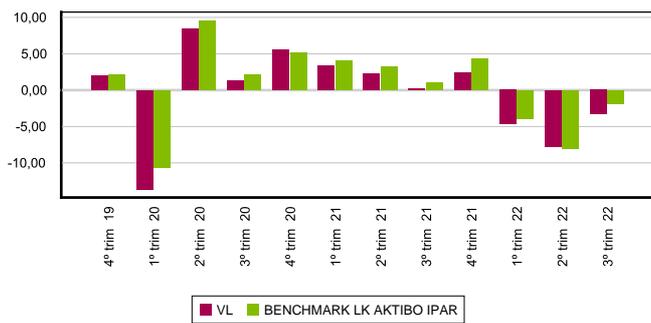


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### 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	30.618	1.582	-1,17
Renta Fija Internacional	809.924	26.146	-1,63
Renta Fija Mixto Euro	343.380	7.993	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	180.395	14.697	-2,27
Renta Variable Mixta Euro	2.800	387	-3,42
Renta Variable Mixta Internacional	837.768	30.105	-3,30
Renta Variable Euro	59.815	4.436	-5,98
Renta Variable Internacional	232.171	19.944	-1,70
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	299.291	13.312	-2,16
Garantizado de Rendimiento Variable	172.396	8.603	-1,36
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	38.000	855	-3,76
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	62.679	2.147	-0,03
<b>Total Fondos</b>	<b>3.069.237</b>	<b>130.207</b>	<b>-2,33</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	58.074	97,23	59.729	95,58
Cartera Interior	6.128	10,26	5.560	8,90
Cartera Exterior	51.944	86,97	54.190	86,72
Intereses de la Cartera de Inversión	2		-21	-0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.298	2,17	2.466	3,95
(+/-) RESTO	355	0,59	296	0,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59.727</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.491</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>62.491</b>	<b>66.760</b>	<b>66.733</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,14	1,45	5,35	-177,43
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,20	-8,04	-16,13	-60,91
(+) Rendimientos de Gestión	-2,80	-7,64	-14,93	-64,08
(+) Intereses	0,06	0,03	0,06	66,50
(+) Dividendos	0,09	0,05	0,22	84,45
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,43	-0,62	-87,27
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,13	-0,38	-7,58	1.748,16
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,11	-0,79	-267,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,37	-7,05	-6,31	-160,83
(+/-) Otros Resultados	0,04	0,03	0,10	36,81
(+/-) Otros Rendimientos	0,01		0,01	552,83
(-) Gastos Repercutidos	-0,41	-0,40	-1,20	-0,83
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-0,84
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,84
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	0,55
(-) Otros gastos de gestión corriente				0,43
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>59.727</b>	<b>62.491</b>	<b>59.727</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

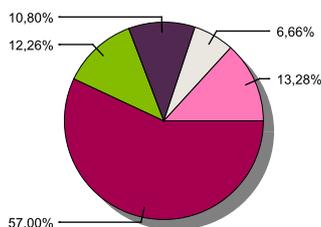
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	1.848	3,09	1.662	2,66
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	510	0,85	944	1,51
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	723	1,21	755	1,21
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	260	0,44	280	0,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.341</b>	<b>5,59</b>	<b>3.641</b>	<b>5,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.341</b>	<b>5,59</b>	<b>3.641</b>	<b>5,83</b>
REPO LABORAL KUTXA 0,55 2022-10-03	EUR	2.190	3,67		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.190</b>	<b>3,67</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.531</b>	<b>9,26</b>	<b>3.641</b>	<b>5,83</b>
ACCIONES TELEFONICA	EUR			677	1,08
ACCIONES BERDROLA	EUR			623	1,00
ACCIONES CELLNEX	EUR	603	1,01	599	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>603</b>	<b>1,01</b>	<b>1.899</b>	<b>3,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>603</b>	<b>1,01</b>	<b>1.899</b>	<b>3,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.134</b>	<b>10,27</b>	<b>5.540</b>	<b>8,87</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	3.368	5,64	2.942	4,71
BONO UNITED STATES 3,38 2044-05-15	USD			1.413	2,26
BONO UNITED STATES 1,50 2024-09-30	USD	1.931	3,23		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>5.299</b>	<b>8,87</b>	<b>4.355</b>	<b>6,97</b>
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD			947	1,52
BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD	2.048	3,43	1.912	3,06
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.048</b>	<b>3,43</b>	<b>2.859</b>	<b>4,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.347</b>	<b>12,30</b>	<b>7.214</b>	<b>11,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.347</b>	<b>12,30</b>	<b>7.214</b>	<b>11,55</b>
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.896	4,85	2.992	4,79
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			5.593	8,95
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.445	2,42	1.946	3,11
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	600	1,00	540	0,86
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR			1.394	2,23
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	6.640	11,12	6.892	11,03
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			5.867	9,39
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			2.692	4,31
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			4.098	6,56
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR			1.385	2,22
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			1.572	2,52
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	827	1,38	456	0,73
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			851	1,36
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.474	2,47	1.500	2,40
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.243	2,08	2.517	4,03
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	473	0,79		
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR			551	0,88
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			1.802	2,88
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			1.487	2,38
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.037	1,74	1.037	1,66
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.428	2,39		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.527	5,91		
PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	3.297	5,52		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			1.768	2,83
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	817	1,37		
PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	966	1,62		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.821	9,75		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.463	9,15		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.025	5,06		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.088	1,82		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.098	1,84		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.501	2,51		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>44.666</b>	<b>74,79</b>	<b>46.940</b>	<b>75,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>52.013</b>	<b>87,09</b>	<b>54.154</b>	<b>86,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>58.147</b>	<b>97,36</b>	<b>59.694</b>	<b>95,54</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

Distribución Sectores



■ INS.INVERS.COLECTIVA ■ FINANC-SEGUROS-INMOB ■ DEUDA ESTADO ■ NO RESIDENTES ■ 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 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 221130	3.572	inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 221130	11.005	inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 221130	2.131	inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 221208	1.401	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 221208	2.899	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>21.008</b>	
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX DIC22	3.230	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR DIC22	1.642	inversión
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC22	397	inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC22	1.230	inversión
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG DIC22	1.037	inversión
EURO STOXX MEDIA	C/ Fut. FU. EUROSTOXX MEDIA DIC22	1.067	inversión
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 OCT22	656	inversión
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L DIC22	1.073	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>10.332</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC22	9.367	inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR DIC 22	1.083	inversión
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP DIC22	1.618	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>12.068</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>43.408</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.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 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 19,88 millones de euros en concepto de compra, el 31,28% del patrimonio medio, y por importe de 17,69 millones de euros en concepto de venta, que supone un 27,83% del patrimonio medio.

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre del año se cierra sin apenas cambios respecto a los 2 anteriores en el ámbito macroeconómico. La tendencia de revisiones a la baja en los crecimientos ha continuado en un entorno, donde las inflaciones han continuado aumentando, tal y como se esperaba. La duda ahora es hasta donde pueden llegar estas. Las previsiones apuntan a que los máximos de inflación están cerca, y es previsible que los veamos en el último trimestre del año. El componente más volátil de la inflación, el precio de la energía, sigue muy dependiente de la guerra de Ucrania, y aquí las novedades no son esperanzadoras. Las tensiones se han incrementado y hacen más incierto el escenario de precios del gas y el crudo para los próximos meses. Aun así, estos han cedido notablemente desde los máximos, por lo que se espera que su contribución a la tasa de inflación comience a moderar hacia el final de año. Sin embargo, estamos observando como la inflación en el plano energético y de alimentos sin elaborar se está filtrando a otras partidas, lo que preocupa en gran medida a unos Bancos Centrales, que no ven otra solución que frenar la actividad económica mediante el tensionamiento de tipos de interés. La Reserva Federal ha subido los tipos de intervención en 300 pb en el año, mientras que el BCE lo ha hecho en 75 pb y el Banco de Inglaterra en 100pb, cifras similares a la de muchos otros Bancos Centrales. Y este enfriamiento inducido por las autoridades monetarias se pone de manifiesto en unas expectativas de crecimiento para 2022 y sobre todo 2023 cada vez más moderadas, que en algunos casos rozan la recesión. Así, pensamos que el PIB mundial crecerá ligeramente por encima del 2% en 2023, con la Eurozona cerca de la recesión y EE.UU. creciendo por debajo del 1%. Previsiblemente serán las economías no desarrolladas las que lideren el crecimiento mundial.

La beligerancia de los Bancos centrales contra la inflación está llevando a los tipos de interés del mercado monetario a niveles impensables hace solo un año. Actualmente los tipos a 12 meses en la Eurozona está por encima del 2%, mientras que en Estados Unidos rozan el 5%, lo que ha modificado radicalmente la situación de las carteras más conservadoras. Así mismo, las Letras del Tesoro a 12 meses cotizan en torno al 2,10%, lo que favorece que las posiciones más líquidas en cartera contribuyan positivamente a la generación de rentabilidad.

El repunte de los tipos en el año está siendo histórico. En los últimos tres meses la deuda de la Eurozona ha repuntado desde los 80 pb de los bonos alemanes a 10 años hasta los 170 de los bonos italianos a 2 años. En el caso de la deuda del Tesoro, predominante en la cartera, hemos asistido a repuntes de 115 pb en los bonos a 2 años y de 90 pb en los bonos a más largo plazo, lo que se ha traducido en caídas históricas en las valoraciones en estos 3 meses. Sin embargo, hemos permanecido con duraciones de la deuda inferiores al benchmark, lo que nos ha permitido generar pérdidas menores. Además, estamos aprovechando este repunte de los tipos para ir elevando la duración de los bonos en cartera, con el objetivo de generar una TIR que potencie la rentabilidad de cara al próximo año.

Al igual que la deuda de la Eurozona, los bonos de Estados Unidos también se han comportado muy negativamente en el periodo. La subida de 150pb que ha realizado la Fed en el trimestre ha tensionado toda la curva de tipos, desde los 130 pb de los bonos a 2 años hasta los 80pb de los bonos a 10 años, lo que se traduce en pérdidas que van del 1.5% a más del 7% respectivamente.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad se ha estabilizado en el trimestre, tras una primera parte del año donde sufrió fuertes correcciones. El diferencial de crédito frente a la deuda soberana se ha incrementado en solo 7pb, por lo que la penalización ha sido en torno al 3%, apenas superior a la deuda de los gobiernos.

La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR, tras las cesiones acumuladas en la primera parte del año, se ha mantenido sin apenas variación en el trimestre. La reducción del diferencial frente a la deuda gubernamental en 17 pb ha compensado el repunte de las tires de los gobiernos. Por otro lado, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado pérdidas cercanas al 5%, producto del arrastre que ha supuesto el repunte de tipos en EE.UU. más el aumento del diferencial de crédito. Sin embargo, la deuda emergente en divisa local ha registrado ganancias del 0.27% en el trimestre.

El incremento de los riesgos geopolíticos a escala global, las revisiones a la baja para el crecimiento económico y los temores de que la inflación no modere tanto como se espera han continuado penalizando las cotizaciones de renta variable. Además, estamos viendo como los beneficios empresariales, que aguantan en niveles elevados, están siendo revisados a la baja para futuros trimestres. Así, los índices europeos ceden entono a un 4%, ligeramente menos que los americanos, que caen un 5%. El Ibex es, en este trimestre, uno de los peores índices y cede un 8.42%.

### 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. Así mismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -1,580%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -125 y una rentabilidad neta de -3,295%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -2.763 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 59.727 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el ETF de BNP MSCI EMU SRI junto con la inversión en deuda pública estadounidense. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,45%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,044% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 57,378% 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 -2,622%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del bono USA a 2 años así como futuros del dólar vs el euro.

### 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. Así mismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 40,68%.

### d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al 0% 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 1,17%. 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. RIESGOS ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 9,17%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 1,12% y del Ibex35 del 16,454%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 6,00%.

## 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, en la medida que el BCE continúe subiendo tipos para controlar la inflación, si bien creemos que las subidas no deberían ser elevadas desde los niveles actuales. En

cualquier caso, las inversiones de deuda EUR a corto plazo son ya notablemente atractivas. En USD, los niveles son muy elevados, por encima del 4%.

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen atractivos, 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 hemos elevado notablemente en el trimestre la duración de la deuda gubernamental en EUR y USD, tendencia que seguiremos 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 es ya atractivo (225 pb), 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 en los próximos meses van a deteriorar ligeramente los balances de las compañías, lo que puede traducirse en un incremento de los diferenciales.

Al igual que sucede con la deuda grado de inversión, los balances de las compañías con peor calidad crediticia 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 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, el otro factor que soporta esta mejora en las valoraciones 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. 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.