

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 CRÉ	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. 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 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 All Country World Index Net Total Return (en euros) + 25% Bloomberg EuroAgg Treasury 5-7 Year TR + 10% Bloomberg Series-E US Govt. 3-5 Year Bond + 10% Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU + 5% Bloomberg Pan-European High Yield TR.

Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG excluyentes (no invierte en armamento, tabaco, juego...) y valorativos (lucha contra cambio climático, protección derechos humanos y emisores con buen gobierno corporativo). Más del 60% del patrimonio cumple (directa e indirectamente) con el ideario sostenible del FI, incluyendo un mínimo del 40% en inversiones sostenibles.

Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa/indirectamente, 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% en depósitos). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 20% de la exposición total en países emergentes. En la inversión directa/indirecta, la calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con 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	9.264.588,19	9.457.985,45
Nº de partícipes	6.390	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	60.495	6,5297
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	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0.76		0.76	1.50		1.50	patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	2,26	0,85	3,07	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	-0,43	-0,05	-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									

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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK LK									
AKTIBO IPAR									
VaR histórico (iii)									

(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
1,79	0,46	0,45	0,45	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

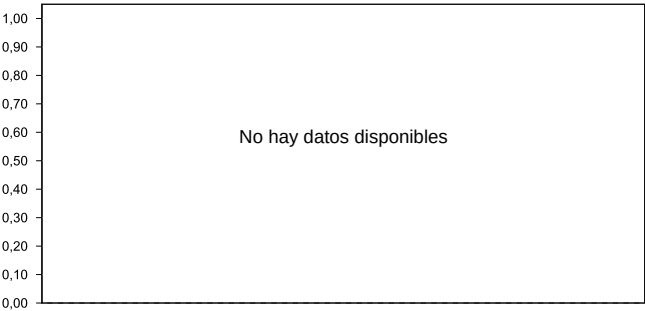
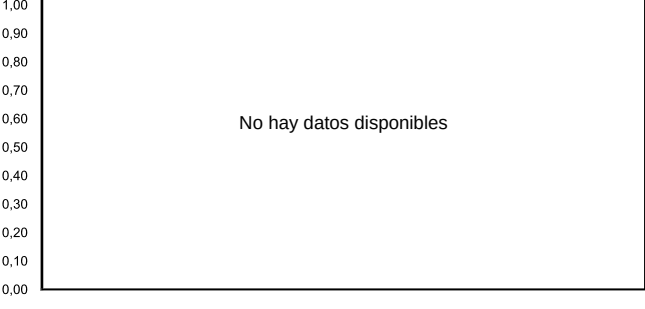


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 participes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	29.974	1.586	-1,46
Renta Fija Internacional	800.146	25.985	-1,11
Renta Fija Mixto Euro	7.872	675	-1,30
Renta Fija Mixta Internacional	506.239	21.736	-0,92
Renta Variable Mixta Euro	2.775	383	3,43
Renta Variable Mixta Internacional	826.032	30.053	-0,54
Renta Variable Euro	58.306	4.402	1,15
Renta Variable Internacional	227.059	19.983	-1,93
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.729	13.305	-3,07
Garantizado de Rendimiento Variable	170.975	8.603	-2,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	37.380	854	-0,44
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	145.188	4.709	-3,99
Total Fondos	3.107.675	132.274	-1,31

* 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	58.220	96,24	59.729	95,58
Cartera Interior	7.781	12,86	5.560	8,90
Cartera Exterior	50.402	83,32	54.190	86,72
Intereses de la Cartera de Inversión	37	0,06	-21	-0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.737	2,87	2.466	3,95
(+/-) RESTO	537	0,89	296	0,47
TOTAL PATRIMONIO	60.494	100,00%	62.491	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)	62.491	66.733	66.733	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,03	6,40	4,60	-130,04
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,18	-12,86	-14,35	-91,34
(+) Rendimientos de Gestión	-0,36	-12,06	-12,74	-97,15
(+) Intereses	0,15	0,15	0,15	-19.094,22
(+) Dividendos	0,10	0,13	0,22	-27,68
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-0,56	-1,05	-18,91
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,16	-0,60	-8,56	1.183,22
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,60	-0,74	-79,39
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	8,21	-10,47	-2,76	-174,32
(+/-) Otros Resultados	-0,06	0,05	-0,01	-216,19
(+/-) Otros Rendimientos	0,01		0,01	622,61
(-) Gastos Repercutidos	-0,81	-0,80	-1,61	-3,55
(-) Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-3,65
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,65
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	20,35
(-) Otros gastos de gestión corriente				-4,29
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.495	62.491	60.495	

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

3. Inversiones Financieras

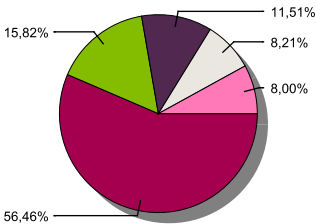
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	1.804	2,98	1.662	2,66
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	1.083	1,79	944	1,51
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	710	1,17	755	1,21
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	249	0,41	280	0,45
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.846	6,35	3.641	5,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.846	6,35	3.641	5,83
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR	3.340	5,52		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.340	5,52		
TOTAL RENTA FIJA		7.186	11,87	3.641	5,83
ACCIONES TELEFONICA	EUR			677	1,08
ACCIONES IBERDROLA	EUR			623	1,00
ACCIONES CELLNEX	EUR	587	0,97	599	0,96
TOTAL RV COTIZADA		587	0,97	1.899	3,04
TOTAL RENTA VARIABLE		587	0,97	1.899	3,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.773	12,84	5.540	8,87
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	3.364	5,56	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	1.765	2,92		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.129	8,48	4.355	6,97
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD			947	1,52
BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD			1.912	3,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.859	4,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.129	8,48	7.214	11,55
TOTAL RENTA FIJA		5.129	8,48	7.214	11,55
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.857	4,72	2.992	4,79
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			5.593	8,95
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.446	2,39	1.946	3,11
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	586	0,97	540	0,86
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR			1.394	2,23
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			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	815	1,35	456	0,73
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			851	1,36
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.467	2,43	1.500	2,40
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.222	2,02	2.517	4,03
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	461	0,76		
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR			551	0,88
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			1.802	2,88
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.557	2,57	1.487	2,38
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	570	0,94	1.037	1,66
PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	6.687	11,05		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			1.768	2,83
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	1.051	1,74		
PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	960	1,59		
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	11.969	19,78		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.472	2,43		
PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	2.884	4,77		
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	6.779	11,21		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.128	3,52		
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	289	0,48		
TOTAL IIC		45.200	74,72	46.940	75,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.329	83,20	54.154	86,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.102	96,04	59.694	95,54

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 BANCOS Y CAJAS DEUDA ESTADO TESORERÍA 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 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 2230228	11.488	inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230228	2.933	inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 230228	2.858	inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 230308	1.416	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 230308	2.842	inversión
Total subyacente renta fija		21.537	
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH MAR23	1.086	inversión
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG MAR23	1.014	inversión
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL MAR23	1.144	inversión
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 ENE23	662	inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 MAR23	2.901	inversión
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI MAR23	362	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR MAR23	1.696	inversión
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX MAR23	3.110	inversión
Total subyacente renta variable		11.975	
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP MAR23	1.462	inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR23	7.254	inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR MAR23	1.117	inversión
Total subyacente tipo de cambio		9.833	
TOTAL OBLIGACIONES		43.345	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LABORAL KUTXA AKTIBO IPAR,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4874), al objeto de modificar su política de inversión e incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La inflación ha vuelto a ser determinante en el comportamiento de los mercados financieros durante la segunda parte del año. Las cifras generales se han moderado algo en Estados Unidos, pero en la Eurozona han seguido la tendencia alcista hasta octubre y en Japón el IPC interanual sigue repuntando. La moderación del precio de las materias primas (el barril de petróleo cae un 25% en el segundo trimestre de 2022 y los índices globales de materias primas cerca de un 10%) debería ir notándose en los próximos meses, moderando el avance de la inflación. Sin embargo, las tasas de inflación excluyendo alimentos sin elaborar y energía siguen en zona de máximos (cerca del 6% en EE.UU. y por encima del 5% en la Eurozona), lo que todavía preocupa a los Bancos Centrales, que siguen mostrándose muy beligerantes en su lucha contra el avance de los precios. El tensionamiento de las condiciones monetarias, vía incremento de los tipos de intervención, está haciendo que los crecimientos de PIB esperados se sigan revisando a la baja, alcanzando su punto de menor crecimiento en el segundo trimestre de 2023, donde veremos a muchas economías entrar en recesión. Para el conjunto de 2023 el PIB mundial crecerá un tímido 2,1%, liderado por las economías emergentes con avances cercanos al 4%, mientras que las desarrolladas, lideradas por el bloque asiático, apenas crecerá unas décimas en el año.

Las subidas de tipos se han generalizado en el segundo semestre. La Fed ha continuado con su ritmo de subidas, elevando en 125pb el tipo de intervención hasta el 4,50%. El BCE ha hecho lo propio incrementando los tipos en otros 125 pb, llevando los tipos al 2,50%. Este repunte está favoreciendo la generación de rentabilidad de los activos monetarios en cartera, que han pasado en poco tiempo de

	Sí	No
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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 250,85 millones de euros en concepto de compra, el 402,8% del patrimonio medio, y por importe de 247,52 millones de euros en concepto de venta, que supone un 397,45% del patrimonio medio.

cotizar en negativo a rendimientos superiores al 2% en la Eurozona. Así, las Letras del Tesoro a 12 meses han finalizado diciembre por encima del 2,50%.

El repunte de los tipos en el año está siendo histórico. En los últimos seis meses la deuda de la Eurozona ha repuntado desde los 200 pb de los bonos alemanes, italianos y españoles a 2 años, mientras que las referencias a 10 años se han quedado en repuntes de 125 pb en España y Alemania y 145 pb en Italia. Esto ha provocado caídas históricas en las valoraciones de la deuda soberana de la Eurozona en 6 meses, que van del 2,5% de la deuda a 2 años hasta más del 12% de caída de los bonos a más de 10 años. 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 125pb que he realizado la Fed en el trimestre ha tensionado toda la curva de tipos, desde los 150 pb de los bonos a 2 años hasta los 75 pb de los bonos a 10 años, lo que se traduce en pérdidas que van del 0.85% a más del 10% respectivamente. Aunque tenemos coberturas de divisas, estas no son totales, por lo que la depreciación del USD del 2% en el semestre incrementa algo las caídas de los bonos del Tesoro americano.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha moderado las caídas, tras una primera parte del año donde sufrió fuertes correcciones. El diferencial de crédito frente a la deuda soberana ha caído 51 pb compensando parcialmente el repunte de las tirs de los gobiernos, por lo que la penalización ha sido entorno al 2%.

La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR, tras las cesiones acumuladas en la primera parte del año, se ha revalorizado cerca de un 4,5% en el semestre, mostrando un mucho mejor comportamiento que el resto de mercados de deuda en EUR, tanto soberana como corporativa grado de inversión, ambos con pérdidas semestrales. El motivo es que el diferencial de la deuda de alto rendimiento frente a los bonos soberanos se ha reducido en casi 150 pb. Además, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado revalorizaciones cercanas al 1,5%, mientras que la deuda emergente en divisa local ha registrado ganancias del 1,3%.

En el último trimestre del año las bolsas han repuntado con fuerza, permitiendo que el saldo semestral sea positivo en buena parte de los índices globales. Pese a las revisiones a la baja para el crecimiento económico y la determinación de los Bancos Centrales para subir tipos, las ligeras cesiones de las tasas de inflación y de los precios de las materias primas hacen pensar que el fin de subidas de tipos no está demasiado lejos, lo que ha permitido, junto con unos beneficios empresariales sólidos, que las bolsas registren ganancias en el semestre cercanas al 10% en Europa, y al 2% en Estados Unidos. La bolsa japonesa registra pérdidas ligeramente superiores al 1%.

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 superior a la del benchmark del fondo en un 0,115%

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -290 y una rentabilidad neta de -1,173%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -1.996 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 60.495 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 0,91%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,094% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 59,333% sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del -1,870%.

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. Asimismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 51,358%.

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 0,49%. 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 9,225%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,971% y del Ibex35 del 17,380%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 6,13%.

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 continúe moderando su avance tal y como está previsto. Seguimos manteniendo un posicionamiento infra ponderado en renta fija gubernamental, si bien hemos elevado notablemente en los últimos meses 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 sigue siendo 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 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 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, 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, entorno al 10% en Europa y 8% en Estados Unidos. Sin embargo, el riesgo de recesión en algunas economías desarrolladas en 2023 y los factores de incertidumbre a nivel geopolítico siguen vigentes, 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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIIC SA declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2022 ha sido de 735 miles de euros, desglosada en 682 miles de euros de remuneración fija y 53 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 11 empleados, recibiendo todos ellos retribución variable. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 435 miles de euros, correspondiendo 90 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (68 miles correspondiente a la remuneración fija y 22 a la retribución variable) y 345 miles de euros a otros 5 empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (331 miles correspondiente a la remuneración fija y 14 a la retribución variable).

Los trabajadores de Caja Laboral Gestión están afectos a las normas laborales aprobadas por Caja Laboral Coop. de Crédito en cuanto a su retribución fija. Además, Caja Laboral Gestión cuenta con un plan anual de retribución variable. La política de remuneración está basada en el cumplimiento de unos objetivos generales de la gestora para la alta dirección y de unos objetivos particulares para el personal de cada departamento (gestión, administración y Middle office), así como, de forma minoritaria, en la valoración del desempeño de las funciones de cada trabajador por parte de la dirección. No existe ninguna remuneración sujeta a comisiones de gestión variables. No se han realizado, en 2022, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2022 a la política de remuneraciones ha sido satisfactorio.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y 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.