LABORAL KUTXA KONPROMISO FI

Informe trimestral del tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 4884

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 CRÉ	**Grupo Depositario:**	CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR	**Rating Depositario:**	BBB+ (Fitch)
Fondo por compartimentos:	No	**Fecha de registro:**	03/07/2015		

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 Arizmendiarrieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa	**Teléfono:**	943790114
Correo electrónico:	FondosdeInversion@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: Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World SRI Net Return EUR+ 40% Bloomberg MSCI Euro Intermediate Corporate Sustaninability Index. El índice de referencia se toma únicamente a efectos informativos.
Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG tanto excluyentes (no invierte en sectores como armamento, tabaco, juego...) como valorativos (lucha contra el cambio climático, protección de derechos humanos y emisores con buen gobierno corporativo).
Invertirá 0-100% en IIC financieras (activo apto) que cumplan el ideario sostenible del FI, principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.
Invertirá, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total (habitualmente 50-70%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).
La exposición a riesgo divisa será del 0-100%.
Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes.
La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1 y 8 años.
La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión 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	10.289.388,31	9.621.333,70
Nº de partícipes	7.735	7.559
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	65.961	6,4105
2021	33.972	7,7401
2020	13.185	6,9202
2019	9.459	6,9502

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,40		0,40	1,20		1,20	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	0,98	0	1,42	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,42	-0,32	-0,46

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		-3,82	-9,03						

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 (%)	-1,62	22-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,30	15-07-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		11,11	13,00						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,12	0,71						
BENCHMARK LK KONPROMISO		11,65	0,85						
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
1,39	0,48	0,46	0,45	0,43	1,72	1,74	1,78	1,83

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 inviertan 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

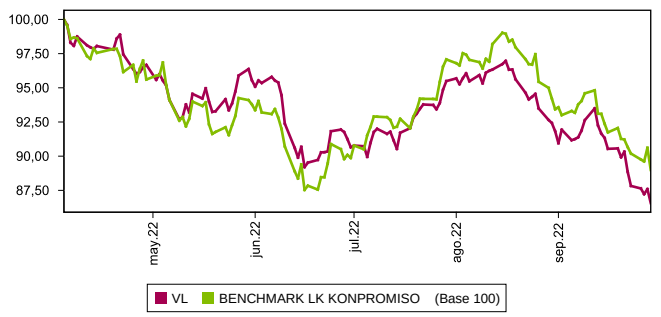
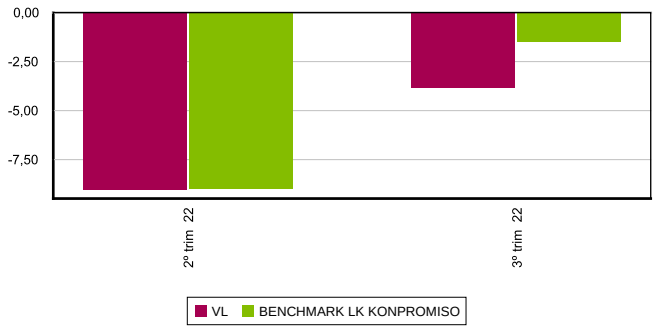


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Vo			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad	62.679	2.147	-0,03
Total Fondos	**3.069.237**	**130.207**	**-2,33**

* 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	64.468	97,74	54.925	85,65
Cartera Interior	13.225	20,05	9.315	14,53
Cartera Exterior	51.255	77,71	45.612	71,13
Intereses de la Cartera de Inversión	-12	-0,02	-2	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.346	2,04	12.967	20,22
(+/-) RESTO	146	0,22	-3.768	-5,88
TOTAL PATRIMONIO	**65.960**	**100,00%**	**64.124**	**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)	**64.124**	**52.374**	**33.972**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,71	29,11	75,10	-73,68
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-4,01	-9,40	-18,29	-51,26
(+) Rendimientos de Gestión	-3,58	-8,91	-16,93	-54,09
(+) Intereses		-0,02	-0,04	-97,69
(+) Dividendos	0,05	0,64	0,81	-90,91
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,41	-1,26	-11,69
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-3,84	-6,00	-97,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,62	-0,89	-2,09	-20,61
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,69	-4,42	-8,46	-30,69
(+/-) Otros Resultados	0,05	0,03	0,10	75,43
(+/-) Otros Rendimientos	0,01		0,01	530,85
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,49	-1,36	-0,15
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	15,65
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	15,65
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	0,55
(-) Otros gastos de gestión corriente				-15,12
(-) Otros gastos repercutidos		-0,07	-0,08	-99,57
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**65.961**	**64.124**	**65.961**	

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

3. Inversiones Financieras

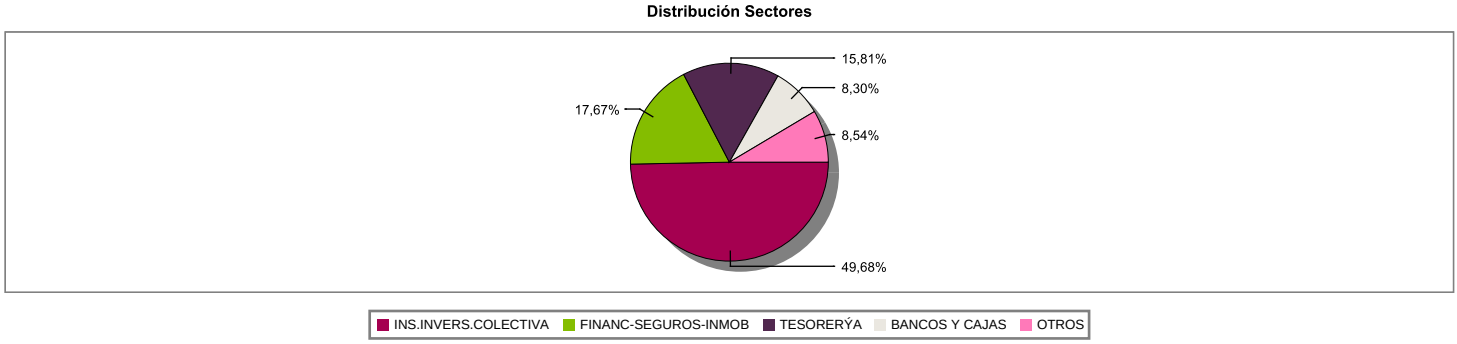
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|C.A. MADRID|0,83|2027-07-30	EUR	1.236	1,87	1.284	2,00
BONO|C.A. PAIS VASCO|1,45|2028-04-30	EUR	938	1,42	981	1,53
BONO|C.A. MADRID|0,16|2028-07-30	EUR	852	1,29	896	1,40
BONO|C.A. PAIS VASCO|1,13|2029-04-30	EUR	898	1,36	946	1,48
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**3.924**	**5,94**	**4.107**	**6,41**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**3.924**	**5,94**	**4.107**	**6,41**
REPO|LABORAL KUTXA|0,55|2022-10-03	EUR	9.300	14,10		
REPO|LABORAL KUTXA|-0,57|2022-07-01	EUR			4.100	6,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**9.300**	**14,10**	**4.100**	**6,39**
TOTAL RENTA FIJA		**13.224**	**20,04**	**8.207**	**12,80**
ACCIONES|BBVA	EUR			291	0,45
ACCIONES|IBERDROLA	EUR			627	0,98
ACCIONES|INDITEX	EUR			189	0,29
TOTAL RV COTIZADA				**1.107**	**1,72**
TOTAL RENTA VARIABLE				**1.107**	**1,72**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**13.224**	**20,04**	**9.314**	**14,52**
BONO|ICO|-0,03|2026-04-30	EUR	420	0,64	432	0,67
BONO|ICO|-0,20|2025-04-30	EUR	944	1,43	964	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**1.364**	**2,07**	**1.396**	**2,17**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**1.364**	**2,07**	**1.396**	**2,17**
TOTAL RENTA FIJA		**1.364**	**2,07**	**1.396**	**2,17**
ACCIONES|ADIDAS	EUR			314	0,49
ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR			610	0,95
ACCIONES|ING GROEP	EUR			306	0,48
ACCIONES|ALLIANZ AG	EUR			730	1,14
ACCIONES|SIEMENS	EUR			827	1,29
ACCIONES|AXA-UAP	EUR			490	0,76
ACCIONES|SAP AG	EUR			926	1,44
ACCIONES|DANONE	EUR			390	0,61
ACCIONES|BMW	EUR			233	0,36
ACCIONES|L´OREAL	EUR			739	1,15
ACCIONES|LVMH	EUR			1.529	2,38
ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR			583	0,91
ACCIONES|SANOFI	EUR			1.087	1,69
ACCIONES|SCHNEIDER	EUR			683	1,06
ACCIONES|MUENCHENER	EUR			327	0,51
ACCIONES|PHILIPS	EUR			221	0,34
ACCIONES|BANCA INTESA SPA	EUR			321	0,50
ACCIONES|ENEL SPA	EUR			396	0,62
ACCIONES|DEUT. POST	EUR			408	0,64
ACCIONES|ESSILOR INTL	EUR			410	0,64
ACCIONES|VINCI SA	EUR			449	0,70
ACCIONES|BAYER	EUR			466	0,73
ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR			321	0,50
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR			1.822	2,84
ACCIONES|CRH PLC	EUR			278	0,43
ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR			329	0,51
ACCIONES|AHOLD	EUR			276	0,43
ACCIONES|Pernord Ricard	EUR			333	0,52
ACCIONES|INFINEON	EUR			262	0,41
ACCIONES|KERING	EUR			397	0,62
ACCIONES|LINDE AG	EUR			1.457	2,27
ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			294	0,46
ACCIONES|ADYEN	EUR			223	0,35
ACCIONES|PROSUS	EUR			465	0,73
ACCIONES|VONOVIA	EUR			229	0,36
ACCIONES|KONE OYJ	EUR			159	0,25
TOTAL RV COTIZADA				**19.290**	**30,07**
TOTAL RENTA VARIABLE				**19.290**	**30,07**
PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF EUR DI	EUR	907	1,38	841	1,31
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	11.107	16,84		
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR			4.805	7,49
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR			1.729	2,70
PARTICIPACIONES|NN Invest. Part.Luxe	EUR	907	1,38	925	1,44
PARTICIPACIONES|NN Invest. Part.Luxe	EUR	844	1,28	872	1,36
PARTICIPACIONES|NN Invest. Part.Luxe	EUR	1.088	1,65	1.148	1,79
PARTICIPACIONES|ALLIANZ FINANCE BV	EUR	1.094	1,66	1.151	1,79
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	5.719	8,67	2.570	4,01
PARTICIPACIONES|BNP ESPAÑA	EUR	5.476	8,30	2.182	3,40
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR			3.570	5,57
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	2.527	3,83	1.350	2,10
PARTICIPACIONES|FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	1.899	2,88	863	1,35
PARTICIPACIONES|PA DWS INV CONVERT	EUR	2.819	4,27	2.917	4,55
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	9.824	14,89		
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	3.858	5,85		
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	1.831	2,78		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		49.900	75,66	24.923	38,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.264	77,73	45.609	71,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.488	97,77	54.923	85,62

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
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC22	632	inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC22	210	inversión
Total subyacente renta variable		**842**	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC22	10.008	inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MINI DIC22	384	inversión
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP DIC22	1.991	inversión
Total subyacente tipo de cambio		**12.383**	
TOTAL OBLIGACIONES		**13.225**	

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	

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

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

	Sí	No
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 207,25 millones de euros en concepto de compra, el 304,45% del patrimonio medio, y por importe de 199,77 millones de euros en concepto de venta, que supone un 293,46% del patrimonio medio.

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 liquidas 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.

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 acciones de gran capitalización de la zona euro entorno a un 55% de su patrimonio con un enfoque de gestión socialmente responsable. Por ello se han excluido sectores como la minería o la extracción de combustibles de efecto invernadero y se han sobreponderado aquellos valores con mejores políticas en cuanto a gobernanza y responsabilidad social. La cartera de renta fija ha estado invertida en bonos del Tesoro.

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 -0,387%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de 176 y una rentabilidad neta de -3,815%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 1.836 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 65.961 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 etfs de bolsa europea. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,48%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,048% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 50,102% 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 participaciones del ETF BNP Paribas MSCI EMU SRI 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 24,85%.

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.

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 11,11%. 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 7,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:
i) Cuando que la participación del conjunto de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad emisora.
ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

Se ha cedido en 2022 un total de 143.404,86 euros a Medicus Mundi, Mundukide y Caritas correspondientes al ejercicio 2021.

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 continue 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 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 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.