

LABORAL KUTXA KONPROMISO, FI

Nº Registro CNMV: 4884

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)

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
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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World SRI Net Return EUR+ 40% Bloomberg MSCI Euro Intermediate Corporate Sustainability Index.

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). Más del 60% del patrimonio cumple (directa e indirectamente) con el ideario sostenible del FI, incluyendo un mínimo del 50% en inversiones sostenibles.

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).

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.

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 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,51	1,65	0,51	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,07	0,41	2,07	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.562.983,25	10.886.229,43
Nº de Partícipes	8.774	7.980
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	88.810	7,0692
2022	72.534	6,6629
2021	33.972	7,7401
2020	13.185	6,9202

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,10	1,69	4,34	3,94	-3,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	24-05-2023	-1,11	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	02-06-2023	1,43	02-02-2023		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,27	5,67	8,61	11,30	11,11				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,78	1,18	0,80	1,12				
BENCHMARK LK KONPROMISO	7,92	6,56	9,09	12,48	11,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	9,24						

(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 períodos con política de inversión homogénea.

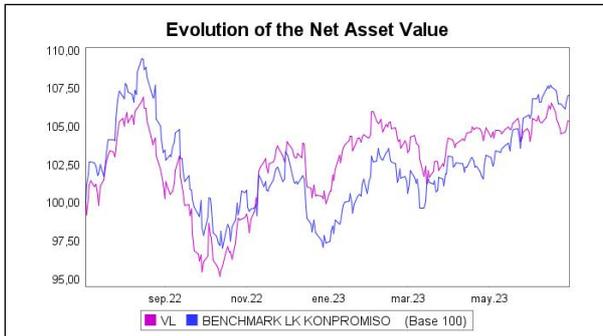
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,49	0,48	1,89	1,72	1,74	1,82

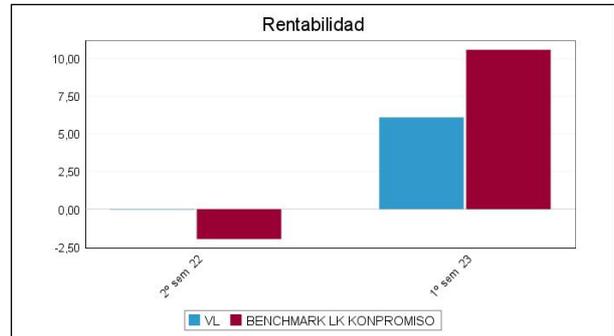
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.329	1.530	0,54
Renta Fija Internacional	804.457	25.816	1,63
Renta Fija Mixta Euro	7.648	649	4,47
Renta Fija Mixta Internacional	493.013	20.958	2,04
Renta Variable Mixta Euro	2.843	368	9,46
Renta Variable Mixta Internacional	847.033	30.505	4,32
Renta Variable Euro	59.494	4.255	8,00
Renta Variable Internacional	231.143	20.349	7,88
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	290.422	13.290	0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	167.946	8.603	0,63
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.314	853	7,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	923.546	25.931	0,17
Total fondos	3.891.188	153.107	2,33

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.121	96,97	69.916	96,39
* Cartera interior	8.194	9,23	7.975	10,99
* Cartera exterior	77.959	87,78	61.950	85,41
* Intereses de la cartera de inversión	-32	-0,04	-10	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.631	2,96	2.444	3,37
(+/-) RESTO	58	0,07	174	0,24
TOTAL PATRIMONIO	88.810	100,00 %	72.534	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.534	64.124	72.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,25	12,36	14,25	36,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,65	-0,23	5,65	-2.953,14
(+) Rendimientos de gestión	6,52	0,63	6,52	1.123,80
+ Intereses	0,11	0,03	0,11	291,42
+ Dividendos	0,09	0,05	0,09	104,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,45	0,07	-118,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,91	-0,49	0,91	-321,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,67	-0,06	-111,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,41	0,87	5,41	630,77
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,01	-84,68
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-94,80
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,86	-0,88	19,73
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	15,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	15,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	13.327,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.810	72.534	88.810	

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

3. Inversiones financieras

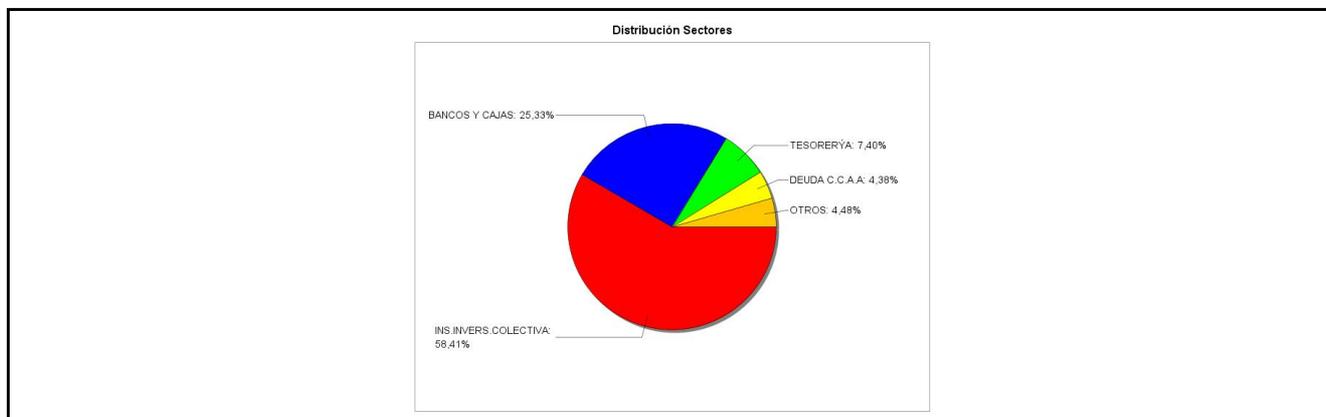
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.894	4,38	3.845	5,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.300	4,84	4.130	5,69
TOTAL RENTA FIJA	8.194	9,22	7.975	10,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.194	9,22	7.975	10,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.356	1,53	1.347	1,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.356	1,53	1.347	1,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	76.578	86,22	60.552	83,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.934	87,75	61.899	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.128	96,97	69.874	96,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 230907	3.736	Inversión
Total subyacente renta fija		3736	
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP23	404	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP23	1.222	Inversión
Total subyacente renta variable		1626	
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP SEP23	2.261	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP23	5.824	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8086	
TOTAL OBLIGACIONES		13448	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 606,89 millones de euros en concepto de compra, el 742,16% del patrimonio medio, y por importe de 606,78 millones de

euros en concepto de venta, que supone un 742,02% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La primera parte del año ha transcurrido en un entorno donde los crecimientos esperados de PIB han mantenido el tipo, sorprendiendo incluso positivamente, respecto a las previsiones de desaceleración que había a finales del pasado año. La desaceleración de la demanda que iba a provocar el abrupto tensionamiento de las condiciones monetarias llevadas a cabo por los principales Bancos Centrales a escala global no ha terminado de producirse. Esta resiliencia de la demanda ha contribuido a que los Bancos Centrales hayan mantenido un discurso muy tensionador sobre los tipos de interés, en una coyuntura donde la inflación general ha ido reduciéndose durante el semestre, pero donde la inflación subyacente apenas lo ha hecho. A la moderación de la tasa general ha contribuido de forma notable el abaratamiento de la energía, cuyos precios han caído más de un 10% en el trimestre y más de un 30% en los últimos 12 meses. Sin embargo, las inflaciones subyacentes (excluidos precios de alimentos y energía) apenas han caído en Estados Unidos (del 5,7% en diciembre al 4,8% en junio), mientras que han subido en la Eurozona (del 5,2% al 5,4%), manteniéndose en niveles todavía muy elevados. De hecho, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han elevado en el primer trimestre sus proyecciones sobre la inflación subyacente respecto a las que tenían a finales de 2022.

Las subidas de tipos han continuado en el primer trimestre. La Fed ha elevado en 75pb el tipo de intervención hasta el 5,25%. El BCE ha hecho lo propio incrementando los tipos en otros 150 pb, llevando los tipos al 4,00%. Este repunte está favoreciendo la generación de rentabilidad de los activos monetarios en cartera, que han pasado en poco tiempo de cotizar en negativo a rendimientos superiores al 3% en la Eurozona. Así, las Letras del Tesoro a 12 meses han finalizado diciembre por encima del 3,5%.

La determinación mostrada por el BCE para contener la inflación está provocando una tensión de mayor calado en los tipos de interés a corto plazo, que ha llevado a la tir del bono a 2 años alemán a repuntar más de 40 pb en el semestre hasta el 3,20%, mientras que la de la deuda del Tesoro al mismo plazo lo ha hecho en 57 pb hasta el 3,50%. Sin embargo, los bonos gubernamentales a más plazo apenas han registrado repuntes de rentabilidad, llegando en los plazos a 10 años a registrar caídas de tir, del orden de 20 pb en Alemania y de 30pb en España. Esto ha resultado en ganancias de la deuda a largo plazo entorno al 4%, contribuyendo positivamente al buen comportamiento de la cartera. A lo largo del semestre hemos aprovechado esta coyuntura para elevar la duración de la cartera, hasta situarla muy cerca de la del benchmark, por lo que hemos elevado a su vez la rentabilidad implícita de la cartera de cara a próximos trimestres.

El mercado de renta variable ha sido uno de los más beneficiados en la primera mitad del año, con ganancias superiores al 15% en la Eurozona y EE.UU. y cercanas al 30% en Japón. Reino Unido, el bloque emergente se han quedado notablemente por detrás, con ganancias que no llegan al 5%. Todo esto pese a que los crecimientos de los beneficios empresariales se han ido revisando a la baja para 2023, hasta apenas descontar crecimiento en el año (salvo en Japón y en las compañías tecnológicas).

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 superior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,804%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +794 y una rentabilidad neta de 6,098%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 16.276 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 88.810 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en etfs de bolsa europea. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,01%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,16% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 59,322% 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 3,216%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran participaciones del fondo Goldman Sachs Green Bond así como participaciones del fondo DPAM Equities Europe Sustainable.

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 18,098%.

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. 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 7,27%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 1,000% y del Ibex35 del 15,608%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 8,19%.

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 el primer trimestre de 2023 un total de 262.121,70 euros a MEDICUS MUNDI, MUNDUKIDE, CARITAS, CRUZ ROJA, UNICEF y INTERMON-OXFAM correspondientes al ejercicio 2022.

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 5%.

El rally alcista de las bolsas en el semestre ha contribuido, junto con la revisión a la baja del crecimiento de beneficios para 2023, al notable encarecimiento de las bolsas, en una coyuntura que no es muy propicia para la renta variable. La ralentización de la demanda potenciada por la política monetaria y el encarecimiento de las condiciones de financiación debería moderar los crecimientos de PIB. Aunque parece que la recesión esta por el momento descartada, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,13 2029-04-30	EUR	891	1,00	879	1,21
ES00001010G6 - BONO C.A. MADRID 0,16 2028-07-30	EUR	847	0,95	835	1,15
ES0000106619 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,45 2028-04-30	EUR	930	1,05	918	1,27
ES0000101966 - BONO C.A. MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	1.226	1,38	1.213	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.894	4,38	3.845	5,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.894	4,38	3.845	5,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO LABORAL KUTXA 3,42 2023-07-03	EUR	4.300	4,84	0	0,00
ES0000012E69 - REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR	0	0,00	4.130	5,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.300	4,84	4.130	5,69
TOTAL RENTA FIJA		8.194	9,22	7.975	10,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.194	9,22	7.975	10,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2412060092 - BONO CO -0,20 2025-04-30	EUR	940	1,06	933	1,29
XS2250026734 - BONO CO -0,03 2026-04-30	EUR	416	0,47	414	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.356	1,53	1.347	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.356	1,53	1.347	1,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.356	1,53	1.347	1,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00028H9QJ8 - PARTICIPACIONES XTRACKERS IE PLC	EUR	5.657	6,37	0	0,00
LU2008761053 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	3.055	3,44	3.061	4,22
LU2008760592 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	4.109	4,63	4.119	5,68
LU1437025023 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.211	2,49	1.975	2,72
LU1861138961 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.346	2,64	0	0,00
BE6246078545 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	9.603	10,81	8.651	11,93
LU1956017633 - PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	2.937	3,31	2.864	3,95
IE00BHZR253 - PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	1.928	2,17	1.887	2,60
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	2.521	2,84	2.469	3,40
IE00BYVJQR85 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.025	5,66	3.814	5,26
LU1659681586 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	15.331	17,26	12.572	17,33
LU1297616366 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	1.112	1,25	1.103	1,52
LU1365052627 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	1.105	1,24	1.078	1,49
LU2102358178 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	879	0,99	856	1,18
LU1922482994 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	1.940	2,18	916	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1953137681 - PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	15.516	17,47	14.183	19,55
LU0557291233 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.305	1,47	1.005	1,39
TOTAL IIC		76.578	86,22	60.552	83,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.934	87,75	61.899	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.128	96,97	69.874	96,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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.

12. 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.