

LABORAL KUTXA AVANT,FI

Nº Registro CNMV: 2403

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CAJA LABORAL POPULAR **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: 31/05/2001

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 Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% ICE BofA 3-5 Year Euro Government + 30% ICE BofA Global Large Cap Corporate + 15% ICE BofA Global High Yield Corporate & Sovereign.

Se aplican criterios financieros y 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/indirectamente) con el ideario sostenible, incluyendo un mínimo del 25% en inversiones sostenibles.

Invierte 0-100% en IIC financieras de renta fija que cumplan el ideario, con hasta 20% en IIC de gestión alternativa.

Invierte, directa/indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública/privada(incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y titulaciones), en emisiones con calidad crediticia al menos media(mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del R. España en cada momento, y hasta 50% en baja calidad(inferior a BBB-), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Duración media cartera:entre 0 y 7 años (puntualmente negativa, hasta -1 año).

Emisores/mercados:OCDE (máximo 30% en emergentes)

Exposición riesgo divisa:0-100%

Se realizarán reembolsos obligatorios semestrales de participaciones a los partícipes que lo sean a 30/3 y 29/9 de cada año, del 75-100% del rendimiento acumulado (neto de retenciones) desde la última fecha de reembolso obligatorio, sobre el valor liquidativo del 31/3 y 30/9, respectivamente(abonándose en los 3 días hábiles siguientes). Podrá solicitarse la paralización de estos reembolsos, pudiendo reactivarlos en cualquier momento.

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	1,04	0,63	1,67	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,45	2,35	2,90	0,03

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	103.229.289,02	98.792.866,77
Nº de Partícipes	20.771	20.497
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	788.744	7,6407
2022	686.215	7,1713
2021	681.072	7,6649
2020	498.428	7,6181

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,55	5,01	-0,35	0,61	1,21	-6,44	0,61	-0,05	-4,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	17-10-2023	-0,52	06-07-2023	-1,67	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-12-2023	0,68	02-02-2023	1,04	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	3,66	3,28	2,16	2,88	2,54	1,13	4,44	1,58
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,43	0,53	0,78	1,18	0,81	0,27	0,77	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,32	3,30	3,35	3,34	2,92	3,12	1,34

(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.

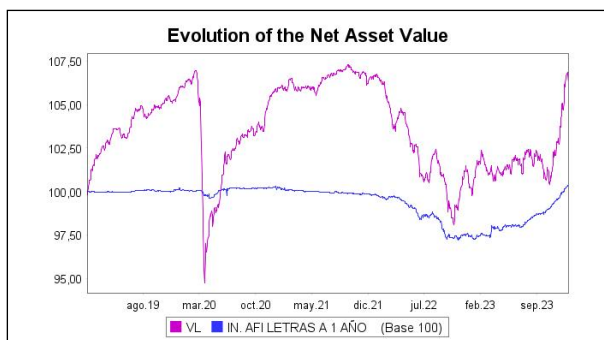
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,39	0,40	0,41	0,41	1,17	1,19	1,19	1,29

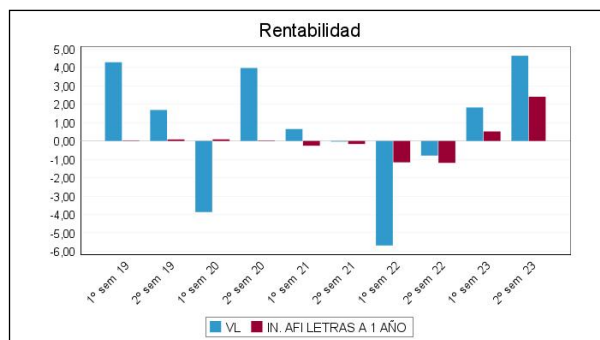
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	29.298	1.651	2,23
Renta Fija Internacional	827.647	26.084	4,59
Renta Fija Mixta Euro	7.352	618	2,60
Renta Fija Mixta Internacional	479.605	20.343	3,74
Renta Variable Mixta Euro	2.721	352	1,43
Renta Variable Mixta Internacional	847.751	30.684	2,59
Renta Variable Euro	56.262	4.121	1,33
Renta Variable Internacional	232.370	20.536	2,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	222.017	10.504	2,67
Garantizado de Rendimiento Variable	167.438	8.562	1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	37.928	833	2,15
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	562	1	0,32
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.530.755	42.995	2,22
Total fondos	4.441.706	167.284	2,92

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	774.729	98,22	704.157	97,61
* Cartera interior	211.296	26,79	158.616	21,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	559.663	70,96	544.781	75,52
* Intereses de la cartera de inversión	3.770	0,48	760	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.100	1,91	15.960	2,21
(+/-) RESTO	-1.085	-0,14	1.274	0,18
TOTAL PATRIMONIO	788.744	100,00 %	721.391	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	721.391	686.215	686.215	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,47	3,20	7,70	45,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	1,77	6,48	174,44
(+) Rendimientos de gestión	5,31	2,44	7,81	127,02
+ Intereses	0,57	0,35	0,93	68,25
+ Dividendos	0,60	0,99	1,58	-37,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,53	0,58	2,13	173,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	0,34	0,16	-151,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	0,23	0,63	83,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,40	0,00	2,45	52.305,14
± Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,07	-83,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,67	-1,33	1,96
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	6,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-50,13
(+) 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)	788.744	721.391	788.744	

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

3. Inversiones financieras

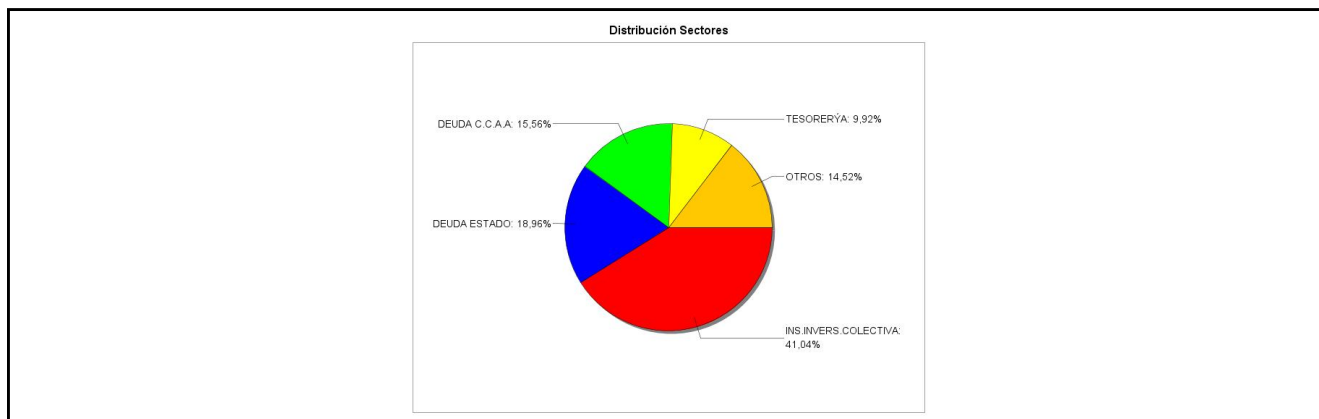
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	150.296	19,05	93.616	12,99
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	61.000	7,73	65.000	9,01
TOTAL RENTA FIJA	211.296	26,78	158.616	22,00
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	211.296	26,78	158.616	22,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.026	15,46	59.421	8,24
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	122.026	15,46	59.421	8,24
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	437.626	55,49	485.473	67,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	559.652	70,95	544.894	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	770.949	97,73	703.510	97,54

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
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 240307	13.967	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 240307	13.896	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 240229	7.783	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 240229	27.037	Inversión
Total subyacente renta fija		62683	
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR MAR24	4.065	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR24	3.916	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7981	
TOTAL OBLIGACIONES		70664	

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 6355,81 millones de euros en concepto de compra, el 860,73% del patrimonio medio, y por importe de 6360,74 millones de euros en concepto de venta, que supone un 861,4% del patrimonio medio.

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 percepción de que la desaceleración del crecimiento va a ser menos intensa de lo que se esperaba a mitad de año se ha ido fraguando en el último trimestre, al amparo de unos indicadores adelantados que han mostrado la resistencia de la economía, principalmente la estadounidense, a las subidas de tipos acumuladas en los últimos 2 años. La robustez del empleo y del consumo en las economías desarrolladas hacen pensar que se va a esquivar la recesión económica en un entorno en el que la inflación ha caído de forma drástica en los últimos meses, aliviando las expectativas que todavía existían en junio de que los Bancos Centrales siguiesen endureciendo las condiciones monetarias. Pese a que los riesgos geopolíticos no se han moderado demasiado, las tensiones desde el lado de la oferta se han reducido sensiblemente (cuellos de botella en la fabricación, problemas de suministros de materias primas, ...) ha permitido que la inflación mejoré sensiblemente, no sólo la tasa general, sino también la tasa subyacente (excluyendo los componentes más volátiles del índice de precios). La menor presión de la demanda también ha jugado en favor de dicha disminución de la inflación. Esta combinación de menor crecimiento e inflaciones más moderadas han llevado a los Bancos Centrales a anticipar el fin de las subidas de tipos y preparar al mercado para el comienzo de las bajadas en 2024.

Las subidas de tipos han continuado en el segundo semestre del año, aunque a menor ritmo. La Fed ha elevado en 25 pb el tipo de intervención hasta el 5,50%. El BCE ha hecho lo propio incrementando los tipos en otros 50 pb, llevando los tipos al 4,50%. 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 3,5% en la Eurozona.

El giro de los Bancos Centrales en sus declaraciones en los últimos 2 meses del año, una vez que la inflación no parece que vaya a ser un problema, ha propiciado un rally bajista en los tipos de interés de los bonos en euros. Así, la tir de los bonos del Tesoro a 5 años han caído 60 pb en el semestre, y más de 90 pb en los últimos 2 meses, cifras similares a la de los bonos alemanes a 5 años. Esta bajada ha permitido revalorizaciones entorno al 5% de los bonos emitidos por los gobiernos de la UME en el semestre, contribuyendo al buen comportamiento de la cartera en el periodo. A lo largo del semestre hemos aprovechado esta coyuntura para elevar la duración de la cartera, hasta situarla por encima de la del benchmark, por lo que hemos elevado a su vez la rentabilidad implícita de la cartera de cara a próximos trimestres.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un muy buen comportamiento, tras un 2022 donde sufrió fuertes correcciones. Así, se revaloriza casi un 6% en el semestre recuperándose de la crisis vivida por algunos bancos en Estados Unidos y Europa en la primera parte del año. La reducción del diferencial frente a la deuda gubernamental ha sido de 25 pb, llegando a niveles que consideramos muy bajos, lo que nos ha llevado a reducir la posición ligeramente al final de año.

La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR se ha revalorizado cerca de un 7,3% en el semestre, mostrando un mejor comportamiento que el resto de mercados de deuda en EUR, tanto soberana como corporativa grado de inversión. El motivo es que el diferencial de la deuda de alto rendimiento frente a los bonos soberanos ha continuado reduciéndose en torno a 60 pb. Además, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado revalorizaciones cercanas al 7%, mientras que la deuda emergente en divisa local ha registrado ganancias del 3,7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en fondos de inversión, así como en ETF de renta fija. En el periodo se ha mantenido una exposición a renta fija privada grado de inversión del 45%, a High Yield del 5% y a mercados emergentes del 15%.

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.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de +274 y una rentabilidad neta de 4,638%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 67.353 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 788.744 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo de Nordea de deuda financiera. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,79%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,163% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 40,922% 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 2,445%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran bonos del gobierno de Austria así como bonos de la Comunidad de Madrid.

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 26,851%.

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 4,70%. El fondo podrá tener hasta un 50% 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 3,499%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,493% y del Ibex35 del 12,263%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACION 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 deberían continuar la senda bajista de los últimos meses del año, si bien a un ritmo más moderado. En cualquier caso, las inversiones de deuda EUR a corto plazo son ya notablemente atractivas. En USD, los niveles son todavía muy elevados, por encima del 4%.

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen muy atractivas, si bien la volatilidad sigue siendo alta y el riesgo de repuntes adicionales no es del todo descartable, sobre todo si la inflación repuntase desde los niveles actuales, algo que no creemos que vaya a ocurrir. De esta forma, estamos elevando gradualmente el posicionamiento en renta fija gubernamental, y por tanto la duración de la cartera tanto en EUR como en USD, tendencia con la que seguiremos a medida que se acerque el comienzo de las bajadas de tipos.

La reducción del diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública ha encarecido el mercado, lo que nos está llevando a reducir la posición en favor de deuda gubernamental. Además, creemos que las subidas de tipos acumuladas en la mayoría de las economías 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 tensionamiento de las condiciones de financiación. Además, la valoración de éstos no nos parece 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.

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	%
ES0001351602 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 3,50 2033-04-30	EUR	15.295	1,94	0	0,00
ES0000090888 - BONO JUNTA ANDALUCIA 0,70 2033-07-30	EUR	11.737	1,49	0	0,00
ES00001010K8 - BONO C.A. MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	49.506	6,28	22.880	3,17
ES0000106684 - BONO C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR	8.888	1,13	8.478	1,18
ES00001010B7 - BONO C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	16.281	2,06	15.569	2,16
ES0000106635 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,13 2029-04-30	EUR	5.458	0,69	5.276	0,73
ES0000101933 - BONO C.A. MADRID 0,42 2030-04-30	EUR	4.768	0,60	4.601	0,64
ES0000101909 - BONO C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	2.983	0,38	2.885	0,40
ES0000101875 - BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	7.842	0,99	7.553	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127A2 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	27.539	3,49	26.373	3,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		150.296	19,05	93.616	12,99
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		150.296	19,05	93.616	12,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO LABORAL KUTXA 3,93 2024-01-02	EUR	61.000	7,73	0	0,00
ES0000012B62 - REPO LABORAL KUTXA 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	65.000	9,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		61.000	7,73	65.000	9,01
TOTAL RENTA FIJA		211.296	26,78	158.616	22,00
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		211.296	26,78	158.616	22,00
AT0000A33SH3 - BONO D. ESTADO AUSTRIA 2,90 2029-05-23	EUR	37.102	4,70	0	0,00
DE0001030708 - BONO ESTADO ALEMAN 2,64 2030-08-15	EUR	22.889	2,90	0	0,00
IT0005436693 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	28.112	3,56	27.053	3,75
IT0005383309 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	33.923	4,30	32.367	4,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		122.026	15,46	59.421	8,24
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		122.026	15,46	59.421	8,24
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		122.026	15,46	59.421	8,24
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
LU1862449235 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	27.491	3,49	25.824	3,58
LU0733665771 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	30.032	3,81	36.023	4,99
LU1852211215 - PARTICIPACIONES U.B.S. AG	EUR	29.807	3,78	29.265	4,06
LU1821197412 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	38.414	4,87	36.125	5,01
LU0773641450 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	18.992	2,41	26.467	3,67
LU0964941735 - PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	33.106	4,20	33.599	4,66
LU1297615988 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	30.209	3,83	29.034	4,02
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	12.814	1,62	12.171	1,69
LU1365053195 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	28.867	3,66	31.583	4,38
LU2102358251 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	0	0,00	30.931	4,29
LU1932640938 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	32.466	4,12	31.615	4,38
LU1640602923 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	22.348	2,83	21.943	3,04
LU0907927841 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	37.346	4,73	35.675	4,95
LU1720112173 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	9.236	1,17	8.747	1,21
LU1995617237 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	0	0,00	5.344	0,74
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	0	0,00	1.774	0,25
FR0013306743 - PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	28.330	3,59	26.273	3,64
LU0947203971 - PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	23.073	2,93	22.740	3,15
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	26.624	3,38	24.169	3,35
IE00BCCW5L37 - PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	8.470	1,07	16.170	2,24
TOTAL IIC		437.626	55,49	485.473	67,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		559.652	70,95	544.894	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		770.949	97,73	703.510	97,54

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 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 2023 ha sido de 897 miles de euros, desglosada en 831 miles de euros de remuneración fija y 66 miles de euros de remuneración variable,

correspondiente a 14 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 182 miles de euros, correspondiendo 96 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (72 miles correspondiente a la remuneración fija y 24 a la retribución variable) y 86 miles de euros a otro empleado con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (79 miles correspondiente a la remuneración fija y 7 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 2023, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2023 a la política de remuneraciones ha sido satisfactorio.

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.