

LABORAL KUTXA AVANT,FI

Nº Registro CNMV: 2403

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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: 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: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Invierte 0-100% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, incluyendo hasta 20% en IIC de gestión alternativa.

Invierte, directa o indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y titulizaciones).

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta 50% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La duración media de la cartera estará entre 0 y 7 años, aunque puntualmente podrá tener duración negativa (hasta -1 año).

Los emisores y mercados serán principalmente OCDE (máximo 30% de la exposición total en países emergentes).

Se realizarán reembolsos obligatorios semestrales de participaciones a los partícipes que lo sean a 30/3 y 29/9 de cada año, de entre 75-100% de los cupones y rendimientos acumulados (netos de retenciones) obtenidos desde la última fecha de reembolso obligatorio, sobre el valor liquidativo del 31/3 y 30/9, respectivamente (abonándose dentro de los 3 días hábiles siguientes). Los partícipes podrán solicitar 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,00	0,43	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,39	-0,29	-0,39

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	95.503.134,60	95.350.750,63
Nº de Partícipes	19.937	19.958
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	679.361	7,1135
2021	681.072	7,6649
2020	498.428	7,6181
2019	407.918	7,6222

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	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,19	-1,60	-3,80	-1,96	-0,36	0,61	-0,05	6,04	1,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	29-09-2022	-0,62	13-06-2022	-1,67	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,38	22-07-2022	0,38	22-07-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	2,62	2,40	2,04	1,37	1,13	4,44	1,25	1,31
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,12	0,71	0,41	0,24	0,27	0,77	0,25	0,15
BENCHMARK CL AVANT	7,87	0,91	13,15	4,04	21,85	18,71	11,21	6,10	1,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,29	3,29	3,17	3,01	2,92	2,92	3,12	1,12	0,93

(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.

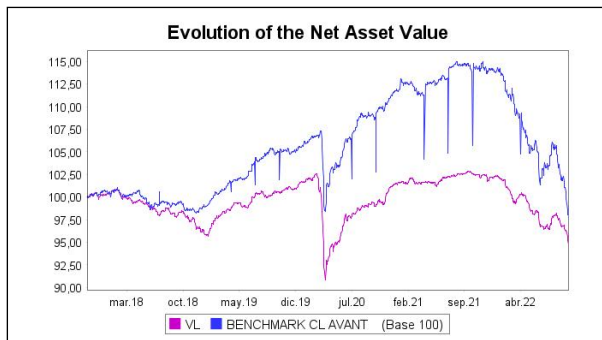
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,29	0,30	0,29	0,30	1,19	1,19	1,26	1,25

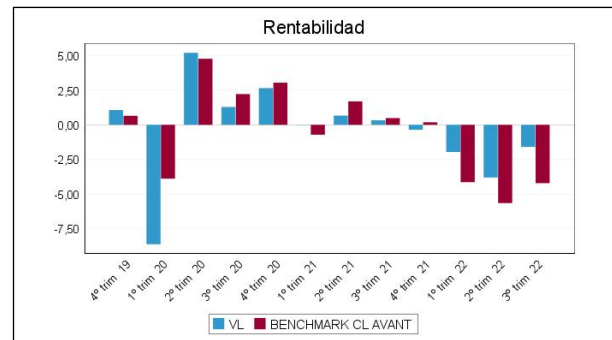
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Mixta 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 Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	299.291	13.312	-2,16
Garantizado de Rendimiento Variable	172.396	8.603	-1,36
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.000	855	-3,76
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	62.679	2.147	-0,03
Total fondos	3.069.240	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 período (Importes en miles de EUR)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	661.801	97,42	554.843	80,50
* Cartera interior	205.433	30,24	53.641	7,78
* Cartera exterior	456.648	67,22	501.235	72,72
* Intereses de la cartera de inversión	-281	-0,04	-33	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.109	2,22	130.876	18,99
(+/-) RESTO	2.452	0,36	3.558	0,52
TOTAL PATRIMONIO	679.361	100,00 %	689.277	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)	689.277	700.236	681.072	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,18	2,30	7,21	-92,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,60	-3,87	-7,46	-58,75
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	-3,68	-6,90	-61,78
+ Intereses	0,07	0,05	0,15	54,49
+ Dividendos	0,15	0,41	0,72	-63,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,97	-1,19	-3,27	-18,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,25	0,00	-1,44	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,72	1,52	4,32	-52,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	-4,53	-7,55	-95,05
± Otros resultados	0,10	0,07	0,18	46,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,56	0,74
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,49	0,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	679.361	689.277	679.361	

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

3. Inversiones financieras

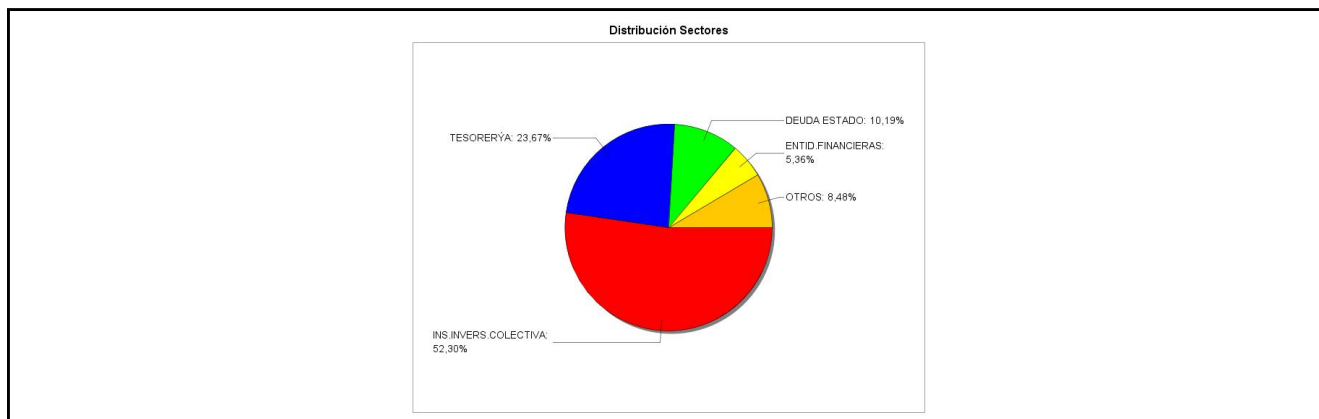
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.523	8,61	53.641	7,78
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	146.910	21,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	205.433	30,23	53.641	7,78
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	205.433	30,23	53.641	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.035	9,58	77.376	11,23
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	65.035	9,58	77.376	11,23
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	391.776	57,66	425.168	61,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	456.811	67,24	502.544	72,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	662.244	97,47	556.185	80,67

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 221208	61.310	Inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 221208	14.127	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 221130	11.184	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 221130	15.542	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 221130	94.221	Inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 0,6% 310801	C/ Compromiso	18.800	Inversión
Total subyacente renta fija		215184	
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR DIC 22	3.729	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC22	4.106	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7835	
TOTAL OBLIGACIONES		223019	

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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 2015,58 millones de euros en concepto de compra, el 289,23% del patrimonio medio, y por importe de 1868,68 millones de euros en concepto de venta, que supone un 268,15% 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

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

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

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

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

La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR, tras las cesiones acumuladas en la primera parte del año, se ha mantenido sin apenas variación en el trimestre. La reducción del diferencial frente a la deuda gubernamental en 17 pb ha

compensado el repunte de las tires de los gobiernos. Por otro lado, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado pérdidas cercanas al 5%, producto del arrastre que ha supuesto el repunte de tipos en EE.UU. más el aumento del diferencial de crédito. Sin embargo, la deuda emergente en divisa local ha registrado ganancias del 0.27% en el trimestre.

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 inferior a la de la letra del tesoro español a un año. Así mismo, ha sido superior a la del benchmark del fondo en un 2,622%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -21 y una rentabilidad neta de -1,596%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -9.916 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 679.361 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el bono del Tesoro italiano 1,35% abril 2030 junto con la inversión en futuros del dólar vs euro. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,29%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,098% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 56,330% 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 -2,622%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran participaciones del fondo Axiom EM Equity así como futuros del Bund.

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 43,78%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al 0% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día. La tir de la cartera de renta fija es del 0,00%. 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. 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 2,62%. 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 3,29%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los tipos a corto plazo en EUR pueden continuar repuntando levemente, en la medida que el BCE continúe subiendo tipos para controlar la inflación, si bien creemos que las subidas no deberían ser elevadas desde los niveles actuales. En cualquier caso, las inversiones de deuda EUR a corto plazo son ya notablemente atractivas. En USD, los niveles son muy elevados, por encima del 4%.

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen atractivos, si bien la volatilidad es muy alta y el riesgo de repuntes adicionales no es descartable, en la medida que la inflación no modere su avance tal y como está previsto. Seguimos manteniendo un posicionamiento infraponderado en renta fija gubernamental, si bien hemos elevado notablemente en el trimestre la duración de la deuda gubernamental en EUR y USD, tendencia que seguiremos a medida que los tipos suban.

Atendiendo a criterios de valoración, el diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública es ya atractivo (225 pb), lo que nos está llevando a incrementar la posición. Sin embargo, todavía seguimos infraponderados, en la medida que creemos que las subidas de tipos en la mayoría de las economías en los próximos meses van a deteriorar ligeramente los balances de las compañías, lo que puede traducirse en un incremento de los diferenciales. Al igual que sucede con la deuda grado de inversión, los balances de las compañías con peor calidad crediticia pueden verse perjudicados por el repunte de la deuda gubernamental. Sin embargo, la valoración de éstos no es todavía demasiado atractiva y la penalización en una coyuntura adversa puede ser todavía elevada, por lo que preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

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	%
ES0000106684 - BONO C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR	8.618	1,27	0	0,00
ES00001010B7 - BONO C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	15.777	2,32	0	0,00
ES0000101875 - BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	7.690	1,13	0	0,00
ES00000127A2 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	26.439	3,89	53.641	7,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.523	8,61	53.641	7,78
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		58.523	8,61	53.641	7,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123X3 - REPO LABORAL KUTXA 0,55 2022-10-03	EUR	146.910	21,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		146.910	21,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		205.433	30,23	53.641	7,78
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		205.433	30,23	53.641	7,78
IT0005436693 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	11.544	1,70	21.987	3,19
IT0005383309 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	31.226	4,60	33.675	4,89
US912828V988 - BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	22.265	3,28	21.713	3,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		65.035	9,58	77.376	11,23
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		65.035	9,58	77.376	11,23
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		65.035	9,58	77.376	11,23
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0773641450 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	12.079	1,78	0	0,00
LU0964941735 - PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	23.944	3,52	0	0,00
LU0966593005 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	0	0,00	3.689	0,54
LU1807426629 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	13.539	1,99	13.527	1,96
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	7.510	1,11	7.443	1,08
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	0	0,00	17.322	2,51
LU1910163606 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	13.938	2,05	14.514	2,11
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	28.065	4,13	27.718	4,02
LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	0	0,00	10.798	1,57
LU1297615988 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	9.443	1,39	9.934	1,44
LU1504938975 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	18.864	2,78	19.936	2,89
IE008Z090894 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	11.535	1,70	11.750	1,70
LU1932489690 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	18.453	2,72	18.567	2,69
LU1365053195 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	10.620	1,56	11.207	1,63
LU2102358251 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	30.252	4,45	11.263	1,63
LU1932640938 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	17.454	2,57	0	0,00
LU1640602923 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	5.603	0,82	11.426	1,66
LU0750223520 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	11.326	1,64
LU0907927841 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	34.308	5,05	33.730	4,89
LU1720112173 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	8.006	1,18	7.941	1,15
LU1995617237 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	5.358	0,79	5.382	0,78
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	18.978	2,79	19.077	2,77
FR0013306743 - PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	26.919	3,96	27.587	4,00
IE00BF16L646 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	0	0,00	6.752	0,98
LU0947203971 - PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	22.222	3,27	23.465	3,40
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	22.888	3,37	23.892	3,47
IE0088D0PH41 - PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	15.811	2,33	16.391	2,38
LU0700927352 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	0	0,00	19.594	2,84
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	0	0,00	10.755	1,56
LU0856522817 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	0	0,00	13.128	1,90
IE00BCCW5L37 - PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	15.991	2,35	17.051	2,47
TOTAL IIC		391.776	57,66	425.168	61,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		456.811	67,24	502.544	72,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		662.244	97,47	556.185	80,67

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.