

LABORAL KUTXA MERCADOS EMERGENTES,FI

Nº Registro CNMV: 2094

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: 28/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Index Net Total Return Eur. El índice de referencia se toma únicamente a efectos informativos.

Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG excluyentes (no invierte en armamento, tabaco, juego...) y valorativos (lucha contra cambio climático, protección derechos humanos y emisores con buen gobierno corporativo).

Invierte 50-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa/indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/ mercados principalmente de países emergentes, (con un máximo del 10% de países OCDE), y el resto en renta fija pública/privada OCDE (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% en depósitos).

En la inversión directa/indirecta, la calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, con duración media de cartera renta fija inferior a un año.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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 | 0,66 | 0,61 | 0,66 | 2,54 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,09 | 0,41 | 2,09 | 0,00 |

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 | 376.998,07 | 375.547,81 |
| Nº de Partícipes | 480 | 491 |
| 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 | 3.109 | 8,2480 |
| 2022 | 3.073 | 8,1836 |
| 2021 | 4.534 | 10,1466 |
| 2020 | 3.481 | 9,8705 |

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 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t actual | 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 | | 0,06 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,09 | 25-04-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,00 | 02-06-2023 | | | | |

(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 (%) | Acumulad o año t actual | 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 | | 9,90 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 10,84 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,78 | | | | | | | |
| BENCHMARK LK MERCADOS EMERGENTES | | 11,01 | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 10,04 | | | | | | | |

(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.

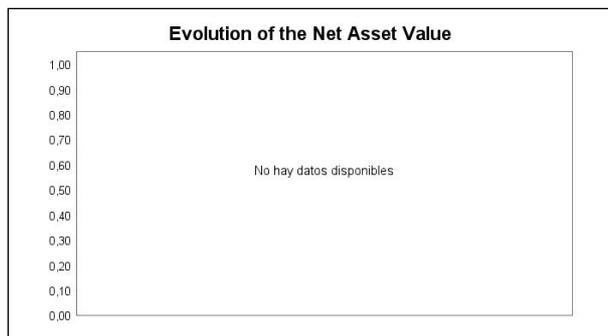
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,43 | 0,72 | 0,71 | 0,75 | 0,74 | 2,94 | 3,14 | 3,18 | 3,10 |

(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 | 3.008 | 96,75 | 2.933 | 95,44 |
| * Cartera interior | 200 | 6,43 | 200 | 6,51 |
| * Cartera exterior | 2.808 | 90,32 | 2.733 | 88,94 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 90 | 2,89 | 127 | 4,13 |
| (+/-) RESTO | 12 | 0,39 | 14 | 0,46 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.109 | 100,00 % | 3.073 | 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) | 3.073 | 3.357 | 3.073 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,58 | -2,89 | 0,58 | -119,88 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,55 | -5,85 | 0,55 | -109,20 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,78 | -4,59 | 1,78 | -138,02 |
| + Intereses | 0,11 | 0,05 | 0,11 | 139,58 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,79 | -5,83 | 0,79 | -113,32 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,12 | -0,11 | -0,12 | 0,65 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,03 | 1,22 | 1,03 | -17,06 |
| ± Otros resultados | -0,04 | 0,08 | -0,04 | -146,12 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -86,20 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,23 | -1,25 | -1,23 | -3,39 |
| - Comisión de gestión | -1,12 | -1,13 | -1,12 | -3,56 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -3,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,08 | -0,08 | -0,08 | -4,82 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.457,89 |
| (+) 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) | 3.109 | 3.073 | 3.109 | |

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

3. Inversiones financieras

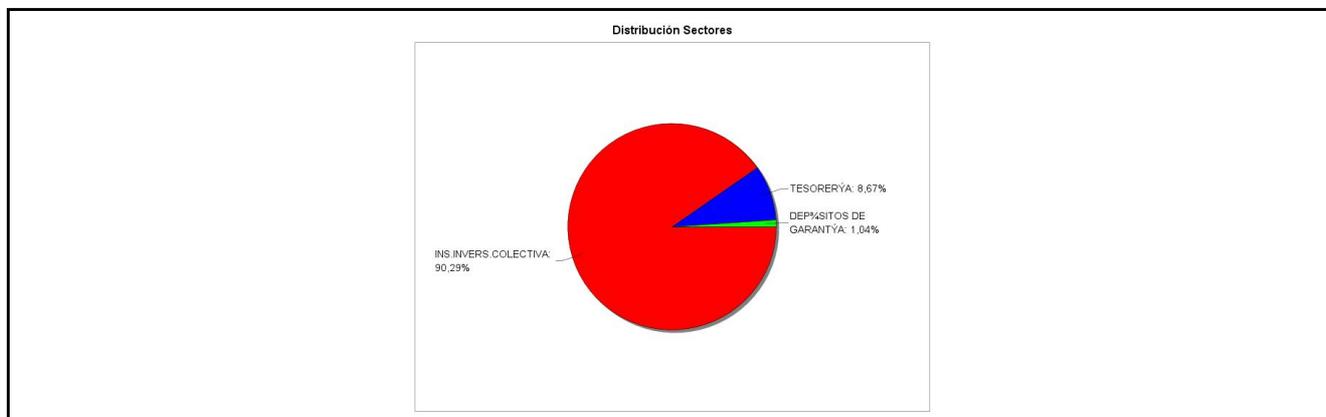
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 200 | 6,43 | 200 | 6,51 |
| TOTAL RENTA FIJA | 200 | 6,43 | 200 | 6,51 |
| 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 | 200 | 6,43 | 200 | 6,51 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 2.808 | 90,28 | 2.738 | 89,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.808 | 90,28 | 2.738 | 89,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.008 | 96,71 | 2.938 | 95,60 |

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 |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| MSCI EM EMEA NET TOTAL RETURN (USD) | C/ Fut. FU. MSCI EMEA SEP23 | 310 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 310 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO | V/ Fut. FU. EUR/DOLAR MINI SEP23 | 310 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 310 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 620 | |

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de LABORAL KUTXA MERCADOS EMERGENTES,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2094), al objeto de modificar su política de inversión, revocar al asesor de inversiones e incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, así como una prestación asociada al fondo.

Eliminación comisión reembolso para cualquier importe y cualquier antigüedad de las participaciones desde 12/05/2023 inclusive.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Participes 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 24,22 millones de euros en concepto de compra, el 758,86% del patrimonio medio, y por importe de 24,22 millones de euros en concepto de venta, que supone un 758,94% 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%.

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 fondos de inversión y ETF de renta variable de diferentes países emergentes.

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 -1,818%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -11 y una rentabilidad neta de 0,787%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 36 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 3.109 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en futuros del dólar vs euro. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,43%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,197% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 101,277% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del 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 Aberdeen EM SDG así como participaciones del fondo Schroder EM.

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 58,317%.

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 10,455%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 1,000% y del Ibx35 del 15,608%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 10,04%.

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

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 | % |
| 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 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012H33 - REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 6,51 |
| ES0000012B62 - REPO LABORAL KUTXA 3,42 2023-07-03 | EUR | 200 | 6,43 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|----------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 200 | 6,43 | 200 | 6,51 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 200 | 6,43 | 200 | 6,51 |
| 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 | | 200 | 6,43 | 200 | 6,51 |
| 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 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| LU2347501194 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI | EUR | 346 | 11,14 | 339 | 11,02 |
| LU2257594726 - PARTICIPACIONES ABER GLOB EQY FUND | EUR | 346 | 11,13 | 340 | 11,08 |
| LU1861138961 - PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 228 | 7,34 | 207 | 6,72 |
| LU1434524259 - PARTICIPACIONES CANDRIAM | EUR | 346 | 11,12 | 337 | 10,98 |
| LU1681045024 - PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 137 | 4,39 | 115 | 3,76 |
| IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES S&P ETF EUR | EUR | 327 | 10,52 | 343 | 11,17 |
| FR0013412012 - PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 519 | 16,70 | 509 | 16,58 |
| LU1781541849 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF | EUR | 558 | 17,94 | 546 | 17,78 |
| TOTAL IIC | | 2.808 | 90,28 | 2.738 | 89,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.808 | 90,28 | 2.738 | 89,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.008 | 96,71 | 2.938 | 95,60 |

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.