

LABORAL KUTXA AKTIBO EKI, FI

Nº Registro CNMV: 5191

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 08/09/2017

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 Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% MSCI All Country World Index Net Total Return (en euros) + 40% ICE BofA 3-5 Year Euro Government + 15% ICE BofA 3-5 Year US Treasury + 15% ICE BofA Euro Corporate + 10% ICE BofA Euro High Yield.

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). Más del 60% del patrimonio cumple (directa e indirectamente) con el ideario sostenible del FI, incluyendo un mínimo del 40% en inversiones sostenibles.

Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa/indirectamente, menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% en depósitos). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 20% de la exposición total en países emergentes.

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, y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

Exposición a riesgo divisa:0-100%

La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del 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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,51 | 0,70 | 2,19 | 0,19 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,38 | -0,44 | -0,03 | -0,45 |

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 | 30.122.947,18 | 31.157.904,64 |
| Nº de Partícipes | 14.084 | 14.811 |
| 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 | 168.588 | 5,5967 |
| 2021 | 176.395 | 6,2469 |
| 2020 | 66.618 | 6,0787 |
| 2019 | 31.949 | 6,0522 |

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 | 0,66 | 0,00 | 0,66 | 1,30 | 0,00 | 1,30 | 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 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 | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | | |

(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 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 | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| BENCHMARK LK AKTIBO EKI | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

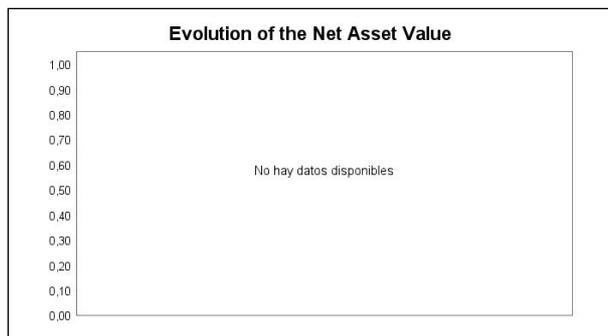
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,55 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 0,38 | 1,53 | 1,53 | 1,51 | 0,64 |

(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 | 29.974 | 1.586 | -1,46 |
| Renta Fija Internacional | 800.146 | 25.985 | -1,11 |
| Renta Fija Mixta Euro | 7.872 | 675 | -1,30 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 506.239 | 21.736 | -0,92 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.775 | 383 | 3,43 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 826.032 | 30.053 | -0,54 |
| Renta Variable Euro | 58.306 | 4.402 | 1,15 |
| Renta Variable Internacional | 227.059 | 19.983 | -1,93 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 295.729 | 13.305 | -3,07 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 170.975 | 8.603 | -2,14 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 37.380 | 854 | -0,44 |
| 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 | 145.188 | 4.709 | -3,99 |
| Total fondos | 3.107.675 | 132.274 | -1,31 |

*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 | 163.518 | 96,99 | 158.590 | 88,83 |
| * Cartera interior | 28.671 | 17,01 | 18.642 | 10,44 |
| * Cartera exterior | 134.471 | 79,76 | 139.970 | 78,40 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 376 | 0,22 | -22 | -0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.330 | 2,57 | 19.504 | 10,92 |
| (+/-) RESTO | 741 | 0,44 | 443 | 0,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 168.588 | 100,00 % | 178.537 | 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) | 178.537 | 176.395 | 176.395 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -3,32 | 9,82 | 6,74 | -132,60 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,33 | -8,65 | -11,09 | -73,94 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,62 | -7,95 | -9,69 | -80,27 |
| + Intereses | 0,29 | 0,02 | 0,31 | 1.322,00 |
| + Dividendos | 0,13 | 0,14 | 0,28 | -10,31 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,83 | -0,97 | -1,81 | -17,54 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -4,45 | -0,32 | -4,70 | 1.228,63 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,13 | -0,07 | -0,19 | 84,42 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,44 | -6,81 | -3,55 | -148,80 |
| ± Otros resultados | -0,09 | 0,06 | -0,02 | -232,35 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 275,26 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,71 | -0,70 | -1,41 | -1,82 |
| - Comisión de gestión | -0,66 | -0,64 | -1,30 | -1,84 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -1,84 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,59 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -5,63 |
| - 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) | 168.588 | 178.537 | 168.588 | |

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

3. Inversiones financieras

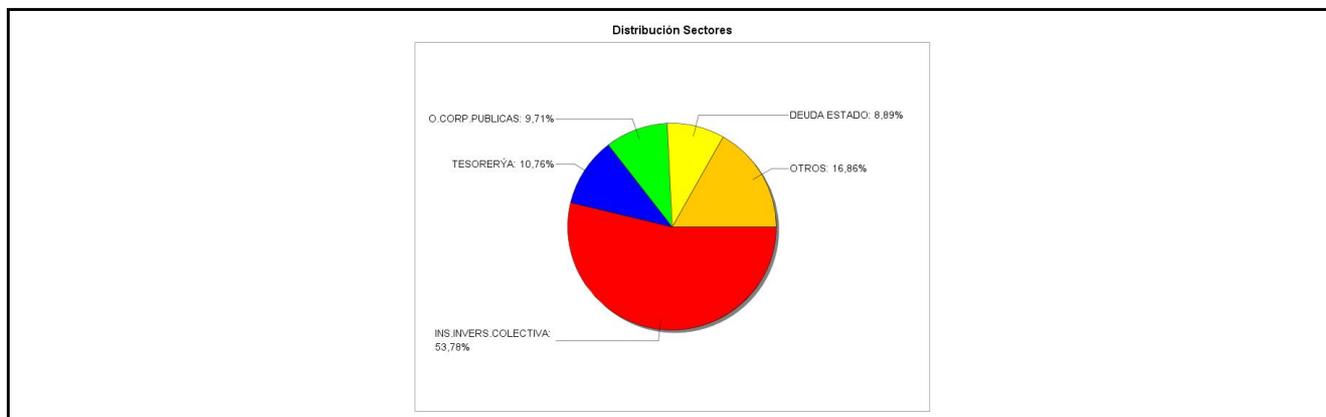
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 14.106 | 8,36 | 16.444 | 9,20 |
| 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 | 13.880 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 27.986 | 16,59 | 16.444 | 9,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | 676 | 0,40 | 2.175 | 1,22 |
| 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 | 676 | 0,40 | 2.175 | 1,22 |
| 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 | 28.663 | 16,99 | 18.619 | 10,42 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 38.855 | 23,04 | 33.274 | 18,64 |
| 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 | 38.855 | 23,04 | 33.274 | 18,64 |
| 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 | 95.534 | 56,67 | 106.712 | 59,75 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 134.390 | 79,71 | 139.986 | 78,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 163.052 | 96,70 | 158.605 | 88,81 |

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 230308 | 6.491 | Inversión |
| BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815 | V/ Fut. FU. EURO BUND 230308 | 14.147 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BO. US TREASURY NOTE 150824 | V/ Fut. FU. US TNOTE 10 230228 | 13.128 | Inversión |
| BO. US TREASURY NOTE 280221 | C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230228 | 13.146 | Inversión |
| BO. US TREASURY NOTE 200930 | C/ Fut. FU. US TNOTE 2 2230228 | 51.500 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 98412 | |
| EURO STOXX INDEX | V/ Fut. FU. EUROSTOXX MAR23 | 3.514 | Inversión |
| EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD | C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG MAR23 | 1.149 | Inversión |
| EURO STOXX RETAIL | C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL MAR23 | 1.300 | Inversión |
| EURO STOXX TECHNOLOGY | C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH MAR23 | 1.207 | Inversión |
| MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX | V/ Fut. FU. MSCI EUR MAR23 | 1.946 | Inversión |
| INDICE S&P 500 | V/ Fut. FU. S&P 500 MINI MAR23 | 747 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 MAR23 | 3.054 | Inversión |
| IBEX 35 | V/ Fut. FU. S/IBEX 35 ENE23 | 745 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 13662 | |
| EURO | V/ Fut. FU. EURKOR MAR23 | 2.979 | Inversión |
| EURO | C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR23 | 625 | Inversión |
| EURO | C/ Fut. FU. EURGBP MAR23 | 1.583 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5188 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 117262 | |

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 y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LABORAL KUTXA AKTIBO EKI, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5191), al objeto de modificar su política de inversión e incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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 811,47 millones de euros en concepto de compra, el 460,97% del patrimonio medio, y por importe de 797,63 millones de euros en concepto de venta, que supone un 453,11% 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 inflación ha vuelto a ser determinante en el comportamiento de los mercados financieros durante la segunda parte del año. Las cifras generales se han moderado algo en Estados Unidos, pero en la Eurozona han seguido la tendencia alcista hasta octubre y en Japón el IPC interanual sigue repuntando. La moderación del precio de las materias primas (el barril de petróleo cae un 25% en el segundo trimestre de 2022 y los índices globales de materias primas cerca de un 10%) debería ir notándose en los próximos meses, moderando el avance de la inflación. Sin embargo, las tasas de inflación excluyendo alimentos sin elaborar y energía siguen en zona de máximos (cerca del 6% en EE.UU. y por encima del 5% en la Eurozona), lo que todavía preocupa a los Bancos Centrales, que siguen mostrándose muy beligerantes en su lucha

contra el avance de los precios. El tensionamiento de las condiciones monetarias, vía incremento de los tipos de intervención, está haciendo que los crecimientos de PIB esperados se sigan revisando a la baja, alcanzando su punto de menor crecimiento en el segundo trimestre de 2023, donde veremos a muchas economías entrar en recesión. Para el conjunto de 2023 el PIB mundial crecerá un tímido 2,1%, liderado por las economías emergentes con avances cercanos al 4%, mientras que las desarrolladas, lideradas por el bloque asiático, apenas crecerá unas décimas en el año.

Las subidas de tipos se han generalizado en el segundo semestre. La Fed ha continuado con su ritmo de subidas, elevando en 125pb el tipo de intervención hasta el 4,50%. El BCE ha hecho lo propio incrementando los tipos en otros 125 pb, llevando los tipos al 2,50%. 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 2% en la Eurozona. Así, las Letras del Tesoro a 12 meses han finalizado diciembre por encima del 2,50%.

El repunte de los tipos en el año está siendo histórico. En los últimos seis meses la deuda de la Eurozona ha repuntado desde los 200 pb de los bonos alemanes, italianos y españoles a 2 años, mientras que las referencias a 10 años se han quedado en repuntes de 125 pb en España y Alemania y 145 pb en Italia. Esto ha provocado caídas históricas en las valoraciones de la deuda soberana de la Eurozona en 6 meses, que van del 2,5% de la deuda a 2 años hasta más del 12% de caída de los bonos a más de 10 años. 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.

Al igual que la deuda de la Eurozona, los bonos de Estados Unidos también se han comportado muy negativamente en el periodo. La subida de 125pb que he realizado la Fed en el trimestre ha tensionado toda la curva de tipos, desde los 150 pb de los bonos a 2 años hasta los 75 pb de los bonos a 10 años, lo que se traduce en pérdidas que van del 0.85% a más del 10% respectivamente. Aunque tenemos coberturas de divisas, estas no son totales, por lo que la depreciación del USD del 2% en el semestre incrementa algo las caídas de los bonos del Tesoro americano.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha moderado las caídas, tras una primera parte del año donde sufrió fuertes correcciones. El diferencial de crédito frente a la deuda soberana ha caído 51 pb compensando parcialmente el repunte de las tires de los gobiernos, por lo que la penalización ha sido entorno al 2%.

La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR, tras las cesiones acumuladas en la primera parte del año, se ha revalorizado cerca de un 4,5% en el semestre, mostrando un mucho mejor comportamiento que el resto de mercados de deuda en EUR, tanto soberana como corporativa grado de inversión, ambos con pérdidas semestrales. El motivo es que el diferencial de la deuda de alto rendimiento frente a los bonos soberanos se ha reducido en casi 150 pb. Además, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado revalorizaciones cercanas al 1,5%, mientras que la deuda emergente en divisa local ha registrado ganancias del 1,3%.

En el último trimestre del año las bolsas han repuntado con fuerza, permitiendo que el saldo semestral sea positivo en buena parte de los índices globales. Pese a las revisiones a la baja para el crecimiento económico y la determinación de los Bancos Centrales para subir tipos, las ligeras cesiones de las tasas de inflación y de los precios de las materias primas hacen pensar que el fin de subidas de tipos no está demasiado lejos, lo que ha permitido, junto con unos beneficios empresariales sólidos, que las bolsas registren ganancias en el semestre cercanas al 10% en Europa, y al 2% en Estados Unidos. La bolsa japonesa registra pérdidas ligeramente superiores al 1%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos activos de renta variable de la zona euro, Norteamérica y en menor medida de Japón, Reino Unido y países emergentes en torno a un 15% de su patrimonio. El resto se ha invertido en renta fija pública, predominantemente deuda del Tesoro, y de Estados Unidos, así como en emisiones de renta fija privada, tanto investment grade como high yield denominadas en euros. También se mantienen en una pequeña proporción bonos de emisores pertenecientes a países emergentes tanto en dólares como en divisa local.

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. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,221%

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -727 y una rentabilidad neta de -2,328%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -9.948 miles de euros, con lo que el patrimonio

asciende a 168.588 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en futuros del bono americano a 5 años junto con la inversión en deuda pública estadounidense. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,78%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,077% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 55,665% 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 -1,870%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del bono USA a 2 años así como futuros del dólar vs el euro.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversión deseados en cada momento, dentro de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. Asimismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 53,177%.

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 0,82%. El fondo podrá tener hasta un 20% 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 5,609%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,971% y del Ibex35 del 17,380%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,26%.

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 continúe moderando su avance tal y como está previsto. Seguimos manteniendo un posicionamiento infra ponderado en renta fija gubernamental, si bien hemos elevado notablemente en los últimos meses 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

sigue siendo atractivo 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.

Las correcciones sufridas por la renta variable global desde los máximos alcanzado en la parte final del año anterior han mejorado notablemente las valoraciones, que si bien no baratas, se encuentran más cerca de su media histórica. Además, el otro factor que soporta esta mejora en las valoraciones son los beneficios empresariales, que, pese a la revisión a la baja en las estimaciones de crecimiento económico global, están creciendo a ritmos elevados, entorno al 10% en Europa y 8% en Estados Unidos. Sin embargo, el riesgo de recesión en algunas economías desarrolladas en 2023 y 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 | % |
| ES0000106734 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30 | EUR | 1.995 | 1,18 | 2.240 | 1,25 |
| ES00001010G6 - BONO C.A. MADRID 0,16 2028-07-30 | EUR | 7.520 | 4,46 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F43 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 362 | 0,20 |
| ES0000101875 - BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30 | EUR | 4.592 | 2,72 | 0 | 0,00 |
| ES0000012B39 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 698 | 0,39 |
| ES00000124C5 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 974 | 0,55 |
| ES00000127Z9 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 4.842 | 2,71 |
| ES00000127A2 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30 | EUR | 0 | 0,00 | 7.327 | 4,10 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 14.106 | 8,36 | 16.444 | 9,20 |
| 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 | | 14.106 | 8,36 | 16.444 | 9,20 |
| 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 | 13.880 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 13.880 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 27.986 | 16,59 | 16.444 | 9,20 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX | EUR | 676 | 0,40 | 682 | 0,38 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 0 | 0,00 | 715 | 0,40 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 778 | 0,44 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 676 | 0,40 | 2.175 | 1,22 |
| 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 | | 676 | 0,40 | 2.175 | 1,22 |
| 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 | | 28.663 | 16,99 | 18.619 | 10,42 |
| US912828YH74 - BONO UNITED STATES 1,50 2024-09-30 | USD | 7.500 | 4,45 | 0 | 0,00 |
| US912810RG58 - BONO UNITED STATES 3,38 2044-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 5.556 | 3,11 |
| IT0005454050 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30 | EUR | 14.993 | 8,89 | 13.336 | 7,47 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 22.493 | 13,34 | 18.893 | 10,58 |
| US9128283C28 - BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31 | USD | 0 | 0,00 | 11.758 | 6,59 |
| US912828N308 - BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31 | USD | 0 | 0,00 | 2.623 | 1,47 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 14.381 | 8,06 |
| XS1979491559 - BONO ICO 0,20 2024-01-31 | EUR | 3.391 | 2,01 | 0 | 0,00 |
| XS2487056041 - BONO ICO 1,30 2026-10-31 | EUR | 2.800 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| XS2412060092 - BONO ICO 1,32 2025-04-30 | EUR | 5.091 | 3,02 | 0 | 0,00 |
| XS2250026734 - BONO ICO 2,61 2026-04-30 | EUR | 4.099 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 15.380 | 9,12 | 0 | 0,00 |
| XS1915152000 - BONO ICO 0,75 2023-10-31 | EUR | 982 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 982 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 38.855 | 23,04 | 33.274 | 18,64 |
| TOTAL RENTA FIJA 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 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 | | 38.855 | 23,04 | 33.274 | 18,64 |
| 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 |
| IE00BYSZ6062 - PARTICIPACIONES S&P ETF EUR | EUR | 1.443 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| LU2407747398 - PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe | EUR | 10.693 | 6,34 | 0 | 0,00 |
| LU2347501194 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI | EUR | 2.378 | 1,41 | 0 | 0,00 |
| LU1753045845 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA | EUR | 3.217 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| LU1437025023 - PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 1.641 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| BE6246078545 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR | EUR | 17.301 | 10,26 | 0 | 0,00 |
| IE00BHZRR253 - PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR | EUR | 7.256 | 4,30 | 0 | 0,00 |
| LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF | EUR | 6.097 | 3,62 | 0 | 0,00 |
| IE00BYJRQ85 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 2.102 | 1,18 |
| IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 3.317 | 1,97 | 4.918 | 2,75 |
| LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 1.761 | 1,04 | 1.674 | 0,94 |
| IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 1.919 | 1,07 |
| IE00BG370F43 - PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT | EUR | 0 | 0,00 | 729 | 0,41 |
| IE00B4WXJH41 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 2.162 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| IE00B4WXJG34 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 6.492 | 3,85 | 13.141 | 7,36 |
| IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 4.891 | 2,90 | 5.000 | 2,80 |
| LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 0 | 0,00 | 6.735 | 3,77 |
| IE00BF553838 - PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS | EUR | 4.159 | 2,47 | 2.829 | 1,58 |
| IE00BYNQMK61 - PARTICIPACIONES IUBS AG | EUR | 0 | 0,00 | 1.819 | 1,02 |
| LU1273488715 - PARTICIPACIONES NOMURA | EUR | 0 | 0,00 | 1.516 | 0,85 |
| IE00BZ173V67 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 7.177 | 4,02 |
| IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES IUBS AG | EUR | 0 | 0,00 | 4.079 | 2,28 |
| LU1953137681 - PARTICIPACIONES IUBS AG | EUR | 0 | 0,00 | 9.938 | 5,57 |
| IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS | EUR | 0 | 0,00 | 9.964 | 5,58 |
| IE00B1FZS806 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 2.949 | 1,75 | 2.484 | 1,39 |
| IE00B4613386 - PARTICIPACIONES S&P ETF EUR | EUR | 7.208 | 4,28 | 9.908 | 5,55 |
| LU0629460675 - PARTICIPACIONES IUBS AG | EUR | 0 | 0,00 | 7.613 | 4,26 |
| IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 12.570 | 7,46 | 13.165 | 7,37 |
| TOTAL IIC | | 95.534 | 56,67 | 106.712 | 59,75 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 134.390 | 79,71 | 139.986 | 78,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 163.052 | 96,70 | 158.605 | 88,81 |

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 2022 ha sido de 735 miles de euros, desglosada en 682 miles de euros de remuneración fija y 53 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 11 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 435 miles de euros, correspondiendo 90 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (68 miles correspondiente a la remuneración fija y 22 a la retribución variable) y 345 miles de euros a otros 5 empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (331 miles correspondiente a la remuneración fija y 14 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 2022, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2022 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.