

## LABORAL KUTXA SELEK PLUS,FI

Nº Registro CNMV: 4448

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** CAJA LABORAL POPULAR      **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR      **Rating**

**Depositario:** BBB+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.laboralkutxa.com](http://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  
Guipúzcoa  
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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/03/2012

### 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 Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI All Country World Index Net Total Return (en euros) + 30% ICE BofA 3-5 Year Euro Government + 25% ICE BofA Global Large Cap Corporate + 10% ICE BofA Global High Yield Corporate & Sovereign + 5% Euro Short Term Rate (ESTR), con una volatilidad más cercana al 10% anual, dentro del rango 5-10% correspondiente a este perfil.

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 50-100% en IIC financieras (activo apto) que cumplan con ideario sostenible, del grupo o no de la gestora, con hasta 20% en IIC de gestión alternativa.

Invierte, directa/indirectamente, 20%-75% de la exposición total (habitualmente 30%) 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, minoritariamente, depósitos, titulizaciones, deuda subordinada de entidades financieras españolas (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), cédulas hipotecarias y pagarés), de emisores/mercados OCDE, y hasta 25% en 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 hasta 25% en baja calidad (inferior a BBB-). Duración media cartera renta fija: entre -1 y 6 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

La inversión en activos de baja capitalización o 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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,88           | 0,80             | 1,68 | 3,01 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,25           | 2,35             | 2,30 | 2,02 |

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                                  | 34.982.397,20  | 36.272.978,65    |
| Nº de Partícipes                                       | 5.514          | 5.755            |
| 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 | 272.585                                  | 7,7921                                  |
| 2023                | 280.202                                  | 7,3266                                  |
| 2022                | 278.322                                  | 6,8175                                  |
| 2021                | 322.698                                  | 8,2528                                  |

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     | 0,70                    | 0,00         | 0,70  | 1,40         | 0,00         | 1,40  | 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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 6,35           | -1,32           | 2,78   | 0,84   | 3,97   | 7,47  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,84            | 19-12-2024 | -1,58      | 02-08-2024 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,71             | 22-11-2024 | 0,91       | 26-09-2024 |                |       |

(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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 5,84           | 5,37            | 7,43   | 5,28   | 4,98   | 6,25  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,27          | 13,08           | 13,68  | 14,40  | 11,83  | 13,96 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,81           | 0,68            | 1,28   | 0,44   | 0,54   | 0,79  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 7,11           | 7,11            | 6,99   | 7,02   | 7,05   | 7,11  |         |         |         |

(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.

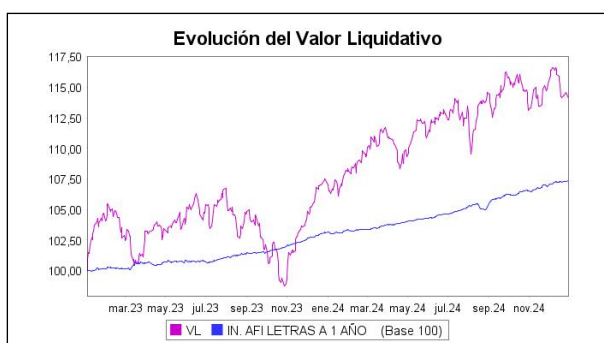
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 2,22           | 0,57            | 0,56   | 0,55   | 0,54   | 2,22  | 2,13 | 2,12 | 1,91 |

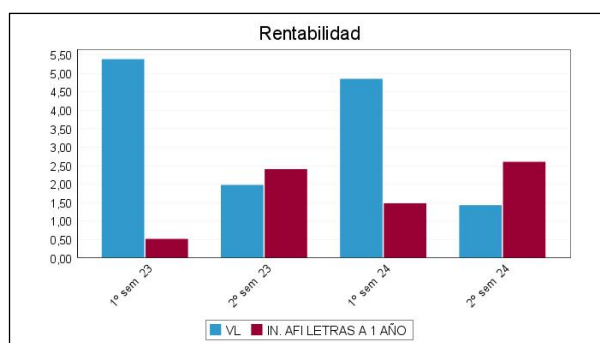
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 69.559                                  | 3.373             | 1,97                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 1.008.778                               | 28.013            | 3,38                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 494.611                                 | 19.565            | 2,59                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 895.377                                 | 30.376            | 2,05                           |
| Renta Variable Euro  | 54.786                                  | 3.783             | -0,79                          |
| Renta Variable Internacional                               | 256.489                                 | 21.117            | 2,30                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 207.708                                 | 9.693             | 2,27                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 158.969                                 | 8.082             | 1,76                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global   | 38.271                                  | 783               | 0,63                           |
| 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                                | 3.139                                   | 24                | 1,53                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 2.043.982                               | 58.100            | 2,30                           |
| Total fondos   | 5.231.672                               | 182.909           | 2,43                           |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 262.077            | 96,15              | 274.851              | 98,64              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 2.500              | 0,92               | 7.246                | 2,60               |
| * Cartera exterior                          | 259.577            | 95,23              | 267.146              | 95,87              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 460                  | 0,17               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 10.365             | 3,80               | 2.281                | 0,82               |
| (+/-) RESTO                                 | 143                | 0,05               | 1.522                | 0,55               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 272.585            | 100,00 %           | 278.654              | 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)   | 278.654                      | 280.202                        | 280.202                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,63                        | -5,28                          | -8,91                     | -31,13                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,45                         | 4,72                           | 6,17                      | -69,29                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,21                         | 5,49                           | 7,70                      | -59,70                                    |
| + Intereses                                      | 0,13                         | 0,20                           | 0,32                      | -36,78                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,06                           | 0,06                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,24                         | -0,35                          | -0,10                     | -170,24                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,18                         | 1,46                           | 4,64                      | 117,03                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,20                        | -1,26                          | -1,46                     | -84,11                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -1,20                        | 5,33                           | 4,13                      | -122,50                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,07                         | 0,04                           | 0,11                      | 70,03                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -93,48                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,76                        | -0,77                          | -1,54                     | -1,07                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,70                        | -0,70                          | -1,40                     | 1,15                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 1,15                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -34,17                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -2,36                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | -69,29                                    |
| (+) 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)     | 272.585                      | 278.654                        | 272.585                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

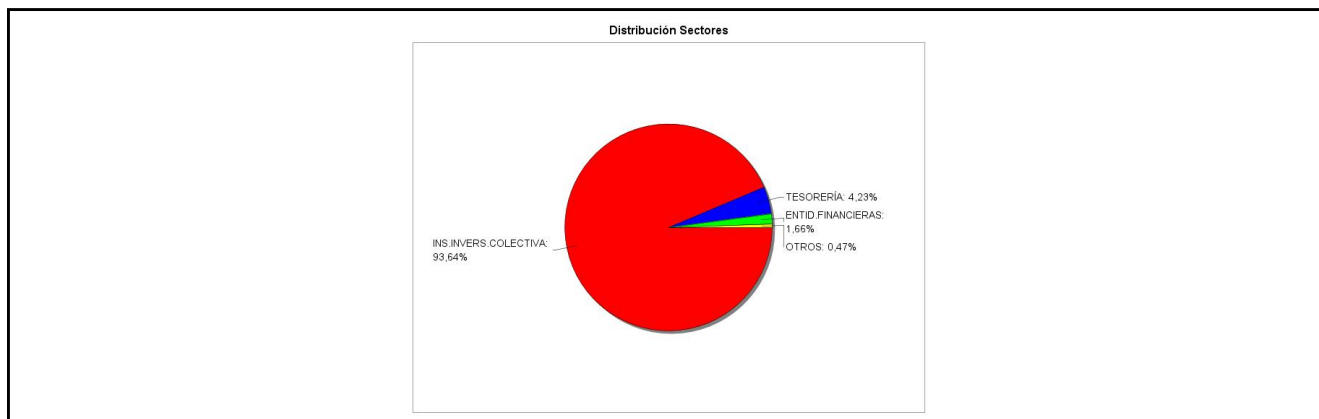
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 5.746            | 2,06  |
| 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     | 2.500            | 0,92  | 1.500            | 0,54  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 2.500            | 0,92  | 7.246            | 2,60  |
| 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    | 2.500            | 0,92  | 7.246            | 2,60  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 17.710           | 6,36  |
| 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  | 17.710           | 6,36  |
| 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                                 | 259.774          | 95,29 | 249.639          | 89,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 259.774          | 95,29 | 267.349          | 95,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 262.274          | 96,21 | 274.595          | 98,56 |

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 | C/ Fut. FU. EURO BUND 250306   | 11.634                       | Inversión                |
| BO. US TREASURY NOTE 150824    | C/ Fut. FU. US TNOTE 10 250228 | 2.988                        | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                                  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta fija     |  | 14622                        |                          |
| DJ EURO STOXX 50                | V/ Opc. PUT<br>EURO STOXX50<br>4725 ENE 2025 | 8.363                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 8363                         |                          |
| EURO                            | C/ Fut. FU.<br>EUR/DOLAR<br>MAR25            | 38.677                       | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 38677                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 61662                        |                          |

#### 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

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: ERNST & YOUNG, S.L.

#### 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 1242,22 millones de euros en concepto de compra, el 446,89% del patrimonio medio, y por importe de 1249,89 millones de euros en concepto de venta, que supone un 449,65% del patrimonio medio.



Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra de instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido la Entidad Depositaria por importe de 110,2 millones de euros, el 39,65% del patrimonio medio, y de venta por importe de 86,21 millones de euros, el 31,01% 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

Una de las grandes conclusiones de 2024 es que el ciclo económico mundial ha ido mejor de lo esperado (no se ha producido el aterrizaje suave) y la inflación se ha moderado en línea con lo anticipado, si bien con cierto retraso (no fue hasta finales de la primavera cuando cedió la tasa interanual de los índices de precios). Es decir, no se han materializado los riesgos a la baja en crecimiento y al alza en inflación de los que se advertía hace un año (como tampoco fue el caso de 2023). Es cierto que el crecimiento de las economías desarrolladas presenta desequilibrios, con Estados Unidos creciendo a tasas cercanas al 2,8% en 2024, mientras que la Eurozona no llega al 1%, con Alemania sin crecimiento positivo en el año y con Francia e Italia creciendo entorno al 1%. España es de las pocas economías que crece por encima del potencial con tasas de PIB entorno al 3% en 2024. Donde hay más similitudes es en materia de precios. Las tasas de inflación se encuentran entre el 2 y el 2,5% en las principales economías desarrolladas, y han mostrado una senda descendente en los últimos meses. Aunque siguen ligeramente por encima de los objetivos de inflación de los Bancos Centrales, no parecen ser objeto de preocupación de estos. Así, en la segunda mitad del año ha continuado el buen comportamiento de los mercados de riesgo, en un contexto donde se han incrementado las bajadas de tipos de interés en las principales economías.

En la segunda parte del año se han intensificado las bajadas de tipos a escala global. Tanto EE.UU. como La Eurozona han bajado los tipos de intervención 100 y 110 pb, hasta el 4,50% y el 3,15% respectivamente. De esta forma, la rentabilidad de las inversiones monetarias se ha moderado, si bien siguen siendo todavía elevadas.

A pesar de los 110 pb de recorte del BCE, los tramos largos de las curvas de tipos de interés no han experimentado grandes variaciones en los últimos 6 meses. La tir a 10 años de Alemania se reduce 13 pb, mientras que la de España lo hace en 36 pb. La prima de riesgo de los países periféricos se comprime, producto de la mayor resiliencia de estas economías respecto a Alemania. Las rentabilidades, en cualquier caso, han sido atractivas, superiores al 3%.

En EE.UU. los tipos a 10 años han repuntado 17 pb en el semestre, mientras que la tir a 2 se ha mostrado más sensible a las bajadas de tipos acometidas por la Reserva Federal y caen 51 pb en el periodo. De esta forma, los bonos a más corto plazo, entre 1 y 3 años han generado rentabilidades cercanas al 3%, superiores a las de los bonos a más largo plazo, que han rondado rentabilidades del 1% en los plazos a 10 años.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un buen comportamiento en la segunda parte del año revalorizándose un 4,17% en el semestre. La reducción del diferencial frente a la deuda gubernamental ha sido de 18 pb, llegando a niveles inferiores a su media histórica.

La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR se ha revalorizado cerca de un 5,25% en el semestre (8,22% en el año), mostrando un mejor comportamiento que el resto de mercados de deuda en EUR, tanto soberana como corporativa grado de inversión. El motivo es que el diferencial de la deuda de alto rendimiento frente a los bonos soberanos ha continuado reduciéndose 50 pb. Además, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera y la emitida en divisa local ha experimentado revalorizaciones cercanas al 5%.

El mercado de renta variable ha continuado con las ganancias, experimentado avances superiores entorno al 8% en Alemania y EE.UU., del 6% en España y ligeramente inferior en el resto de las economías desarrolladas. Francia, lastrada

por la incertidumbre política, supone una excepción con caídas superiores al 1%. Las ganancias semestrales llevan de nuevo a la bolsa estadounidense a máximos históricos. El bloque emergente también ha registrado ganancias cercanas al 4%. Todo esto pese a que los crecimientos de los beneficios empresariales se han revisado a la baja para 2024 a escala global, desde el 10% hasta el 8%, (salvo en las compañías tecnológicas), lo que se traduce en que las valoraciones de la renta variable cada vez están más caras.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en fondos de inversión, así como en ETF y futuros de renta fija y variable global. En el periodo se ha mantenido una exposición a renta fija del 30% (especialmente crédito investment grade y mercados emergente) y del 50% a renta variable global manteniendo un 20% en estrategias de factor investing.

#### 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 -3,442%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -241 y una rentabilidad neta de 1,431%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -6.070 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 272.585 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo de Robeco US Climate Beta. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,13%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,370% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 94,484% 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 2,422%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del MSCI World así como futuros del tipo de cambio USD / EUR.

#### 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 36,719%.

#### 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 6,78%. El fondo podrá tener hasta un 25% 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 6,439%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 1,011% y del Ibex35 del 13,396%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 7,11%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Las rentabilidades de los bonos europeos y norteamericanos a largo plazo nos parecen muy atractivas. Aunque el riesgo de repuntes adicionales no es del todo descartable, sobre todo si la inflación repuntase desde los niveles actuales, es un escenario que consideramos muy poco probable. De esta forma, seguiremos con un importante posicionamiento en renta fija gubernamental, y por tanto con una elevada duración de la cartera tanto en EUR como en USD.

La reducción del diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública ha encarecido el mercado, lo que nos está llevando a reducir la posición en favor de deuda gubernamental. Además, pese a que los balances de las compañías siguen siendo sólidos, pensamos que el margen de revalorización de esta deuda respecto a los bonos públicos es cada vez menor.

Creemos que los balances de las compañías con peor calidad crediticia pueden verse perjudicados por tensionamiento de las condiciones de financiación que ha tenido lugar desde 2022. Además, la valoración de éstos no nos parece todavía lo suficientemente atractiva y la penalización en una coyuntura adversa puede ser todavía elevada, por lo que preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

El rally alcista de las bolsas ha contribuido, junto con la revisión a la baja del crecimiento de beneficios para 2024, al encarecimiento de estas muy por encima de su media histórica. Sin embargo, la ralentización de la demanda que esperábamos al inicio de año no ha terminado de materializarse y no parece que vaya a ser demasiado intensa. Además, los factores de incertidumbre a nivel geopolítico, aunque elevados, no creemos que vayan a elevarse. En suma, valoraciones caras y un escenario a nivel macro favorable que nos llevan a descartar cesiones en los próximos meses, si bien creemos que va a ser difícil ver revalorizaciones importantes.

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 | %    |
| ES00001010J0 - BONO C.A. MADRID 2,82 2029-10-31         | EUR    | 0                | 0,00 | 5.746            | 2,06 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 0                | 0,00 | 5.746            | 2,06 |
| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00 | 5.746            | 2,06 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO LABORAL KUTXA 3,68 2024-07-01       | EUR    | 0                | 0,00 | 1.500            | 0,54 |
| ES00000126Z1 - REPO LABORAL KUTXA 2,95 2025-01-02       | EUR    | 2.500            | 0,92 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 2.500            | 0,92 | 1.500            | 0,54 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 2.500            | 0,92 | 7.246            | 2,60 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 2.500            | 0,92 | 7.246            | 2,60 |
| AT0000A33SH3 - BONO D.ESTADO AUSTRIA 2,90 2029-05-23    | EUR    | 0                | 0,00 | 8.299            | 2,98 |
| DE0001030708 - BONO ESTADO ALEMAN 2,56 2030-08-15       | EUR    | 0                | 0,00 | 6.537            | 2,35 |
| IT0005436693 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01 | EUR    | 0                | 0,00 | 2.874            | 1,03 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 0                | 0,00 | 17.710           | 6,36 |
| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00 | 17.710           | 6,36 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 0                | 0,00 | 17.710           | 6,36 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| IE0031575503 - PARTICIPACIONES BRANDES INVET. FUNDS     | EUR    | 10.414           | 3,82 | 0                | 0,00 |
| LU0975848853 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR      | EUR    | 7.721            | 2,83 | 0                | 0,00 |
| LU0271484684 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI      | EUR    | 7.633            | 2,80 | 0                | 0,00 |
| LU0973529505 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV        | EUR    | 10.185           | 3,74 | 0                | 0,00 |
| IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH                 | EUR    | 10.960           | 4,02 | 0                | 0,00 |
| LU1571394011 - PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT       | EUR    | 2.423            | 0,89 | 0                | 0,00 |
| LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABER GLOB EQY FUND       | EUR    | 10.942           | 4,01 | 0                | 0,00 |
| LU1793346823 - PARTICIPACIONES BLUEBOX FUNDS            | EUR    | 0                | 0,00 | 1.872            | 0,67 |
| LU0974293085 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR      | EUR    | 0                | 0,00 | 5.256            | 1,89 |
| LU0992628858 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS       | EUR    | 21.822           | 8,01 | 23.524           | 8,44 |
| LU0329356306 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR      | EUR    | 11.483           | 4,21 | 13.487           | 4,84 |
| IE00BP3QZD73 - PARTICIPACIONES ISHARES                  | EUR    | 5.252            | 1,93 | 6.364            | 2,28 |
| IE000H1H16W5 - PARTICIPACIONES ISHARES                  | EUR    | 5.210            | 1,91 | 4.701            | 1,69 |
| LU1654174884 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR      | EUR    | 15.845           | 5,81 | 11.611           | 4,17 |
| IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY           | EUR    | 0                | 0,00 | 11.512           | 4,13 |
| FR0010769729 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTH.             | EUR    | 19.589           | 7,19 | 16.079           | 5,77 |
| LU2051469463 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV        | EUR    | 5.837            | 2,14 | 11.106           | 3,99 |
| LU1681039134 - PARTICIPACIONES AMUNDI                   | EUR    | 0                | 0,00 | 10.058           | 3,61 |
| LU1852211215 - PARTICIPACIONES U.B.S. AG                | EUR    | 0                | 0,00 | 5.625            | 2,02 |
| IE000L5NW549 - PARTICIPACIONES ISHARES                  | EUR    | 0                | 0,00 | 7.720            | 2,77 |
| IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES ISHARES                  | EUR    | 5.120            | 1,88 | 0                | 0,00 |
| LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI      | EUR    | 3.926            | 1,44 | 4.655            | 1,67 |
| LU0353648032 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****       | EUR    | 18.297           | 6,71 | 20.137           | 7,23 |
| LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA SA                   | EUR    | 0                | 0,00 | 8.109            | 2,91 |
| BE6246078545 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR     | EUR    | 18.748           | 6,88 | 20.812           | 7,47 |
| LU0260062871 - PARTICIPACIONES ALLIANCE DEVEL           | EUR    | 0                | 0,00 | 1.753            | 0,63 |
| LU1997246498 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV       | EUR    | 2.490            | 0,91 | 0                | 0,00 |
| LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT          | EUR    | 7.740            | 2,84 | 5.263            | 1,89 |
| IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU      | EUR    | 6.268            | 2,30 | 3.245            | 1,16 |
| LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR     | EUR    | 22.074           | 8,10 | 18.902           | 6,78 |
| LU1720112173 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL           | EUR    | 9.892            | 3,63 | 9.489            | 3,41 |
| BE6246061376 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR     | EUR    | 0                | 0,00 | 5.422            | 1,95 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0013306743 - PARTICIPACIONES LAZARD            | EUR    | 4.346            | 1,59         | 4.104            | 1,47         |
| LU1026242203 - PARTICIPACIONES MS EMERGING       | EUR    | 11.024           | 4,04         | 14.562           | 5,23         |
| LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD    | EUR    | 4.533            | 1,66         | 4.271            | 1,53         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>259.774</b>   | <b>95,29</b> | <b>249.639</b>   | <b>89,60</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>259.774</b>   | <b>95,29</b> | <b>267.349</b>   | <b>95,96</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>262.274</b>   | <b>96,21</b> | <b>274.595</b>   | <b>98,56</b> |

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 2024 ha sido de 1.023 miles de euros, desglosada en 917 miles de euros de remuneración fija y 106 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 14 empleados, recibiendo todos ellos retribución variable. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 205 miles de euros, correspondiendo 110 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (81 miles correspondiente a la remuneración fija y 29 a la retribución variable) y 95 miles de euros a otro empleado con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (81 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 2024, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2024 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.