

LABORAL KUTXA SELEK EXTRAPLUS,FI

Nº Registro CNMV: 4449

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

Depositario: BBB+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.laboralkutxa.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3

20500 - Arrasate/Mondragón

Guipuzcoa

943790114

Correo Electrónico

FondosdeInversion@laboralkutxa.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: Global

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 50% MSCI All Country World Index Net Total Return (en euros) + 15% ICE BofA 3-5 Year Euro Government + 20% ICE BofA Global Large Cap Corporate + 10% ICE BofA Global High Yield Corporate & Sovereign + 5% Euro Short Term Rate (ESTR).

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 30% en IIC de gestión alternativa.

Invierte, directa/indirectamente, 30%-100% de la exposición total (habitualmente 50%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija publica/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 35% 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 35% en baja calidad (inferior a BBB-). Duración media cartera renta fija: entre -2 y 7 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	1,16	0,88	2,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	2,32	1,10	1,75

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	4.523.905,08	4.783.702,54
Nº de Partícipes	793	802
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	38.503	8,5110
2023	37.946	7,9323
2022	36.765	7,2402
2021	42.012	8,9474

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	0,85	0,00	0,85	0,85	0,00	0,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
Rentabilidad IIC	7,29	1,26	5,96	5,19	-2,89	9,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	16-04-2024	-0,79	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,11	26-04-2024	1,18	22-02-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,31	6,40	6,23	7,02	7,48	7,69			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,44	0,54	0,43	0,53	0,79			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,13	8,13	8,19	8,29	8,53	8,29			

(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.

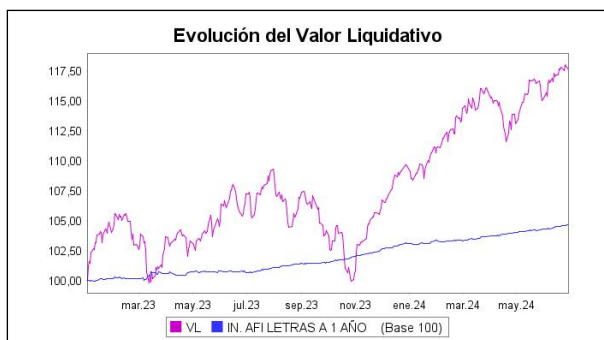
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,64	0,64	0,64	0,66	2,61	2,47	2,44	2,25

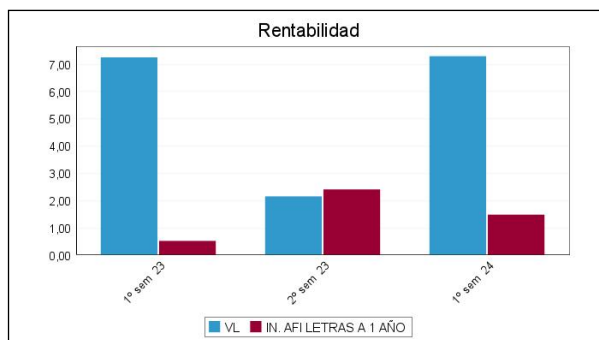
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	40.650	2.279	0,89
Renta Fija Internacional	912.820	27.070	0,09
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	483.794	19.926	1,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	866.898	30.280	3,92
Renta Variable Euro	55.898	3.889	7,19
Renta Variable Internacional	246.959	20.607	8,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	204.826	9.679	0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	167.033	8.522	1,28
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.255	795	7,30
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	3.031	1	1,74
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.977.938	55.973	0,77
Total fondos	4.998.102	179.021	1,80

*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	37.673	97,84	36.027	94,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	974	2,53	2.496	6,58
* Cartera exterior	36.643	95,17	33.512	88,31
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,15	19	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	626	1,63	1.954	5,15
(+/-) RESTO	203	0,53	-35	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	38.503	100,00 %	37.946	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)	37.946	39.330	37.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,59	-5,68	-5,59	-0,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,05	2,03	7,05	250,19
(+) Rendimientos de gestión	7,99	2,96	7,99	172,50
+ Intereses	0,15	0,18	0,15	-12,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,31	-0,21	-167,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	1,17	2,02	74,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,42	0,17	-1,42	-940,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,40	1,14	7,40	556,12
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-753,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.100,53
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,93	-0,94	2,25
- Comisión de gestión	-0,85	-0,86	-0,85	-0,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	250,19
(+) 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)	38.503	37.946	38.503	

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

3. Inversiones financieras

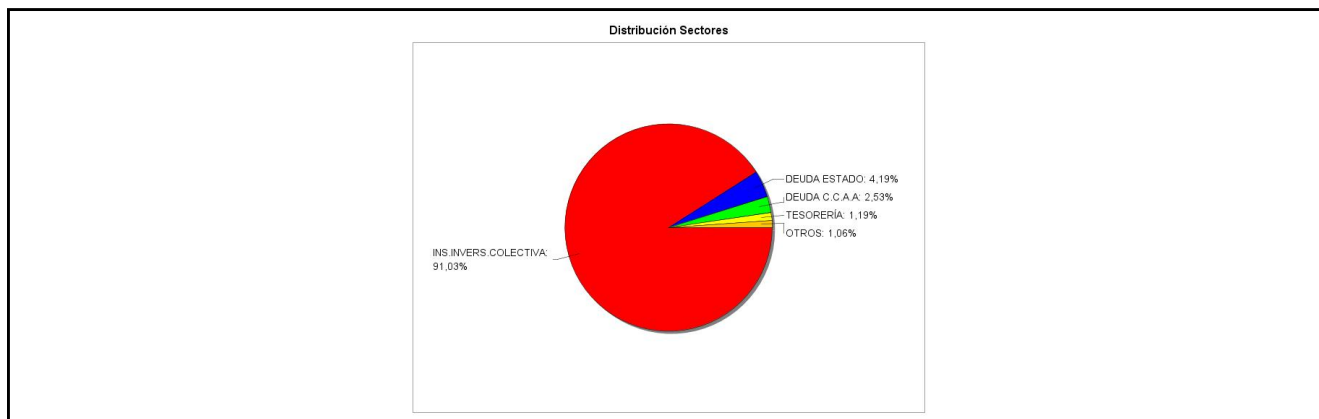
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	974	2,53	996	2,62
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	1.500	3,95
TOTAL RENTA FIJA	974	2,53	2.496	6,57
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	974	2,53	2.496	6,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.613	4,19	1.670	4,40
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	1.613	4,19	1.670	4,40
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	35.049	91,04	31.859	83,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.662	95,23	33.529	88,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.636	97,76	36.025	94,93

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 240906	1.311	Inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 240830	1.217	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		2527	
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	V/ Fut. FU. MSCI WLD SEP24	3.352	Inversión
EURO STOXX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU. VSTOXX SEP24	385	Inversión
Total subyacente renta variable		3738	
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP24	1.125	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP24	8.746	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9870	
TOTAL OBLIGACIONES		16136	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 64,37 millones de euros en concepto de compra, el 168,27% del patrimonio medio, y por importe de 65,88 millones de euros en concepto de venta, que supone un 172,21% 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

Las subidas de tipos llevadas a cabo por la mayoría de Bancos Centrales en 2022 y 2023 con el objetivo de controlar el incremento de precios han funcionado. Las tasas de inflación a nivel global se encuentran ya más cerca de los objetivos de los Bancos Centrales, si bien la capacidad de resiliencia de las economías está haciendo que los últimos datos de precios no se hayan moderado tanto como se esperaba. Las expectativas de crecimiento económico, tanto para las economías desarrolladas como para las emergentes se están revisando al alza, poniendo de manifiesto la fortaleza de éstas en un contexto de tipos elevados, donde las condiciones de financiación se han tensionado mucho en los últimos 2 años. Esta reacceleración del ciclo económico es más importante en Estados Unidos, donde los indicadores avanzados de actividad han mejorado y donde el mercado laboral sigue a plena potencia, dando soporte al consumidor estadounidense. Sin embargo, en Europa seguimos sin ver esta mejoría, principalmente en Alemania, donde el crecimiento esperado para 2024 es de sólo un 0,20%, lejos del 2,30% que se espera en EE.UU. o en España. En cualquier caso, la combinación de solidez en el crecimiento e inflaciones algo elevadas está retrasando el proceso de bajadas de tipos de interés que espera el mercado para los próximos trimestres.

Pese a que las bajadas no están siendo tan intensas como se esperaba a cierre de 2023, ya han comenzado en lagunas economías. Así, el BCE ha bajado a principios de junio el tipo objetivo desde el 4,50% al 4,25%, siguiendo los pasos de otros bancos europeos como el de Suiza o Suecia. La rentabilidad de las inversiones monetarias sigue siendo elevada, si bien deberían moderar algo en un entorno de bajadas. La reserva Federal todavía no ha modificado el nivel de tipos, que siguen en la zona del 5,25%-5,50%.

El repunte de tipos que se ha producido en los bonos emitidos por gobiernos de la UME, en torno a 40 pb, está lastrando la rentabilidad de éstos, que en el año están en terreno negativo, perdiendo los bonos a 5 años en torno al 0,50%. En el caso de la deuda del Tesoro español, el repunte de tipos es algo menor, permitiendo que los bonos a 5 años apenas registren pérdidas.

A pesar de que la Reserva Federal no ha movido tipos, y el ciclo económico es más pujante, el repunte de tipos en los bonos del Tesoro americano es menor que en Europa, en torno a 30 pb en los bonos a 5 y 10 años. Esto, junto con la mayor rentabilidad que ofrecen, hacen que la deuda esté ganando algo al cierre del semestre, si bien los bonos a largo plazo todavía están en negativo en el año.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un buen comportamiento en la primera parte del año revalorizándose un 0,54% 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 2,83% en el semestre, mostrando un mejor comportamiento que el resto de mercados de deuda en EUR, tanto soberana como corporativa grado de inversión. El motivo es que el diferencial de la deuda de alto rendimiento frente a los bonos soberanos ha continuado reduciéndose en torno a 22 pb. Además, la deuda emergente emitida en dólares que hay en cartera ha experimentado revalorizaciones cercanas al 2%, mientras que la deuda emergente en divisa local ha registrado pérdidas del 1,1%, fruto de la depreciación de estas dividas frente al euro.

El mercado de renta variable ha experimentado fuertes ganancias en los últimos 6 meses, superiores al 8% en la Eurozona y al 14% EE.UU., llevando a la bolsa estadounidense a máximos históricos. Reino Unido y el bloque emergente también han registrado ganancias cercanas al 10%. 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. Esto nos ha llevado a seguir ligeramente infraponderados en nuestro posicionamiento en bolsa.

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 20% (especialmente crédito investment grade y mercados emergentes) y del 65% 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 superior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,568%.

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

En este período, el fondo ha tenido una variación de participes de -9 y una rentabilidad neta de 7,295%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 557 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 38.503 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 1,27%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,369% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 91,228% sobre el patrimonio

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del 3,082%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran participaciones del fondo de Robeco US Climate Beta, así como participaciones del fondo de Carminag Grande Europe.

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 39,480%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al 0% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día. La tir de la cartera de renta fija es del 4,89%. 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. EVOLUCION 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 6,306%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,491% y del Ibex35 del 13,191%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 8,13%.

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 observada en junio, 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, estamos elevando gradualmente el posicionamiento en renta fija gubernamental, y por tanto la duración de la cartera tanto en EUR como en USD, tendencia con la que seguiremos a medida que se acerque el comienzo de las bajadas de tipos.

La reducción del diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública ha encarecido el mercado, lo que nos está llevando a reducir la posición en favor de deuda gubernamental. Además, creemos que las subidas de tipos acumuladas en la mayoría de las economías van a deteriorar ligeramente los balances de las compañías, lo que puede traducirse en un incremento de los diferenciales.

Al igual que sucede con la deuda grado de inversión, los balances de las compañías con peor calidad crediticia pueden verse perjudicados por tensionamiento de las condiciones de financiación. Además, la valoración de éstos no nos parece todavía demasiado atractiva y la penalización en una coyuntura adversa puede ser todavía elevada, por lo que preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

El rally alcista de las bolsas en la primera parte del año ha contribuido, junto con la revisión a la baja del crecimiento de beneficios para 2024, al encarecimiento de éstas muy por encima de su media histórica. La ralentización de la demanda potenciada por la política monetaria y el encarecimiento de las condiciones de financiación debería moderar los crecimientos de PIB. Aunque parece que la recesión está por el momento descartada, los factores de incertidumbre a nivel

geopolítico siguen vigentes, por lo que creemos que va a ser difícil ver revalorizaciones importantes en próximos meses.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser positiva en próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010J0 - BONO C.A. MADRID 2,82 2029-10-31	EUR	974	2,53	996	2,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		974	2,53	996	2,62
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		974	2,53	996	2,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO LABORAL KUTXA 3,93 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.500	3,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	3,95
TOTAL RENTA FIJA		974	2,53	2.496	6,57
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		974	2,53	2.496	6,57
DE0001030708 - BONO ESTADO ALEMAN 2,63 2030-08-15	EUR	1.613	4,19	1.670	4,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.613	4,19	1.670	4,40
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		1.613	4,19	1.670	4,40
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		1.613	4,19	1.670	4,40
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
LU1793346823 - PARTICIPACIONES BLUEBOX FUNDS	EUR	757	1,97	0	0,00
LU0974293085 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	2.125	5,52	0	0,00
LU0992628858 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	2.683	6,97	0	0,00
LU0329356306 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	2.195	5,70	0	0,00
IE00BP3QZD73 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	900	2,34	0	0,00
IE000H1H16W5 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	665	1,73	0	0,00
LU1654174884 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	3.489	9,06	0	0,00
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	3.419	8,88	3.863	10,18
FR0010769729 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTH.	EUR	2.004	5,20	2.261	5,96
IE00BY7RS299 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAG.	EUR	0	0,00	1.566	4,13
LU2051469463 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.618	4,20	1.398	3,68
LU1681039134 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.772	4,60	1.417	3,74
IE000LSNW549 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.092	2,84	939	2,48
IE00BMH5VP31 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	920	2,42
IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	457	1,21
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.706	4,43	1.758	4,63
LU0353648032 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	2.503	6,50	2.173	5,73
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	587	1,53	732	1,93
LU1980096447 - PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	0	0,00	1.304	3,44
LU1313772151 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	0	0,00	2.341	6,17
BE6289227389 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	0	0,00	2.407	6,34
BE6246078545 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	2.593	6,74	2.350	6,19
LU0260062871 - PARTICIPACIONES ALLIANCE DEVEL	EUR	709	1,84	1.089	2,87
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	82	0,21	0	0,00
IE00BGV1VQ60 - PARTICIPACIONES VERITAS	EUR	0	0,00	579	1,52
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	242	0,63	232	0,61
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.243	3,23	1.244	3,28
LU1720112173 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	474	1,23	381	1,00
BE6246061376 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	2.192	5,69	1.217	3,21
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	0	0,00	1.229	3,24
TOTAL IIC		35.049	91,04	31.859	83,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.662	95,23	33.529	88,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.636	97,76	36.025	94,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación de valores con Laboral Kutxa tal y como figura en el anexo 7. No se han realizado operaciones de reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.