

## LABORAL KUTXA CRECIMIENTO,FI

Nº Registro CNMV: 508

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR      **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.laboralkutxa.com](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  
Guipuzcoa  
943790114

### Correo Electrónico

[FondosdeInversion@laboralkutxa.com](mailto: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: 28/07/1994

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI EMU net total return más un 40% de una combinación de: 25% Bloomberg Barclays Spain Government 1-3 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 3-5 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 5-7 años y un 25% Bloomberg Barclays Spain Government 7-10 años. Dichas referencias se toman únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo tendrá una exposición a renta variable de entre un 30% y un 70% de su exposición total, de cualquier nivel de capitalización. El resto de la exposición será a activos de renta fija, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y hasta un 10% en depósitos. Los emisores de los activos de renta fija podrán ser tanto públicos como privados, con una duración media de la cartera que oscilará entre 1 y 5 años, con una duración objetivo de 2 años.

La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si es inferior.

Los emisores y mercados serán de la OCDE.

Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,22	0,56	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,41	-0,31	-0,40

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	219.690,01	227.617,10
Nº de Partícipes	379	388
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	2.609	11,8756
2021	3.835	14,2524
2020	4.009	12,7559
2019	4.898	13,2454

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-16,68	-3,42	-7,73	-6,50	3,56	11,73	-3,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,45	05-07-2022	-3,13	04-03-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,49	02-09-2022	4,70	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,27	11,95	13,89	19,26	10,89	8,98	19,65		
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,81	1,12	0,71	0,41	0,24	0,27	0,77		
<b>BENCHMARK LK CRECIMIENTO</b>	14,26	12,27	13,28	17,03	9,11	7,98	18,64		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,68	7,68	7,31	6,97	6,72	6,72	7,05		

(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.

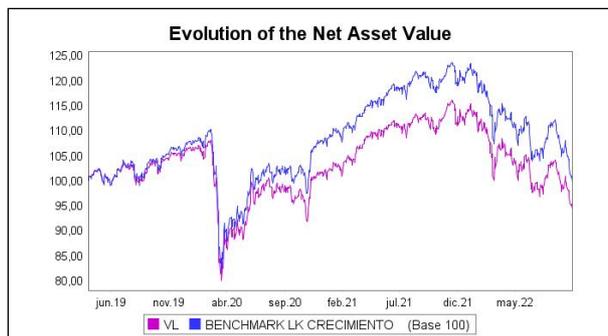
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,92	0,65	0,64	0,63	0,64	2,53	2,51	2,49	2,46

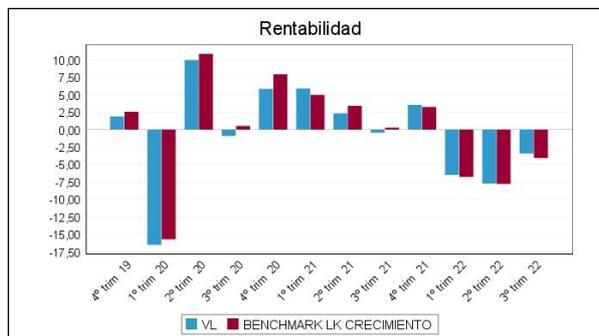
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	30.618	1.582	-1,17
Renta Fija Internacional	809.924	26.146	-1,63
Renta Fija Mixta Euro	343.380	7.993	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	180.395	14.697	-2,27
Renta Variable Mixta Euro	2.800	387	-3,42
Renta Variable Mixta Internacional	837.768	30.105	-3,30
Renta Variable Euro	59.815	4.436	-5,98
Renta Variable Internacional	232.171	19.944	-1,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	299.291	13.312	-2,16
Garantizado de Rendimiento Variable	172.396	8.603	-1,36
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.000	855	-3,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.679	2.147	-0,03
<b>Total fondos</b>	<b>3.069.240</b>	<b>130.207</b>	<b>-2,33</b>

\*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	2.557	98,01	2.411	86,14
* Cartera interior	998	38,25	759	27,12
* Cartera exterior	1.573	60,29	1.663	59,41
* Intereses de la cartera de inversión	-14	-0,54	-11	-0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	1,46	375	13,40
(+/-) RESTO	15	0,57	13	0,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.609</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.799</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.799	3.276	3.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,48	-7,80	-20,43	-59,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,30	-7,87	-18,64	-61,47
(+) Rendimientos de gestión	-2,64	-7,02	-16,48	-65,40
+ Intereses	0,04	0,02	0,08	57,44
+ Dividendos	0,20	1,73	2,19	-89,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	-0,97	-2,86	-9,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,52	-8,31	-17,98	-72,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,68	0,65	2,45	-4,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,14	-0,35	-44,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-104,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,55
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,85	-2,16	-29,22
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-7,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,10	-7,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	0,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-2,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,21	-0,24	-97,32
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.609</b>	<b>2.799</b>	<b>2.609</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

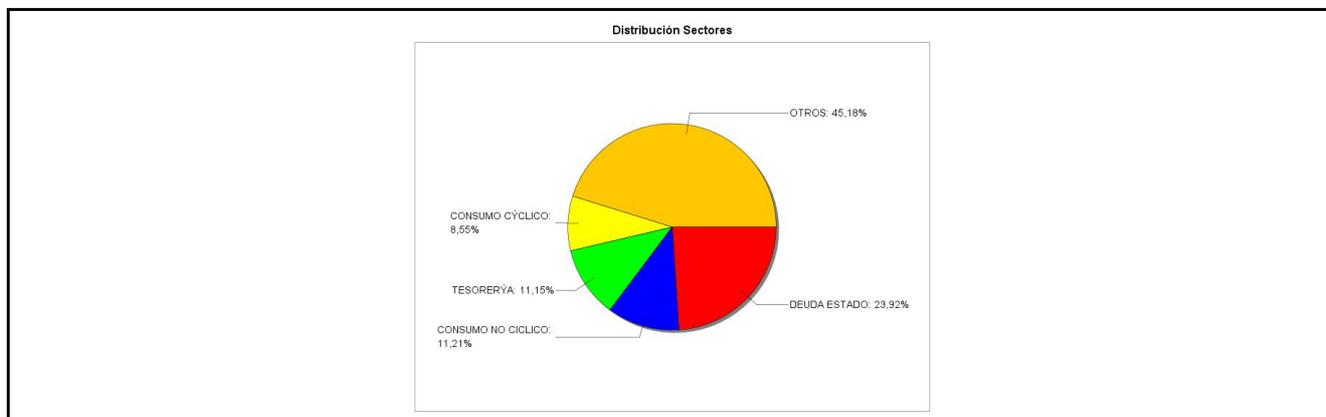
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	624	23,91	651	23,24
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	270	10,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	894	34,26	651	23,24
TOTAL RV COTIZADA	104	4,00	109	3,89
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	104	4,00	109	3,89
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	998	38,26	759	27,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.500	57,49	1.578	56,40
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	1.500	57,49	1.578	56,40
TOTAL IIC	76	2,92	84	3,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.576	60,41	1.662	59,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.574	98,67	2.421	86,54

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 221208	145	Inversión
Total subyacente renta fija		145	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L DIC22	53	Inversión
EURO STOXX MEDIA	C/ Fut. FU. EUROSTOXX MEDIA DIC22	63	Inversión
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG DIC22	65	Inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC22	71	Inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR DIC22	81	Inversión
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX DIC22	162	Inversión
Total subyacente renta variable		494	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		639	

#### 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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 2,54 millones de euros en concepto de compra, el 90,71% del patrimonio medio, y por importe de 2,27 millones de euros en concepto de venta, que supone un 81,07% del patrimonio medio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

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

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

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

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

la penalización ha sido en torno al 3%, apenas superior a la deuda de los gobiernos.

El incremento de los riesgos geopolíticos a escala global, las revisiones a la baja para el crecimiento económico y los temores de que la inflación no modere tanto como se espera han continuado penalizando las cotizaciones de renta variable. Además, estamos viendo como los beneficios empresariales, que aguantan en niveles elevados, están siendo revisados a la baja para futuros trimestres. Así, los índices europeos ceden entono a un 4%, ligeramente menos que los americanos, que caen un 5%. El Ibex es, en este trimestre, uno de los peores índices y cede un 8,42%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en una cartera de valores de renta variable de gran capitalización de la zona euro en torno a un 60% de su patrimonio y en títulos de deuda pública con una duración cercana a 2 años.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la letra del tesoro español a un año. Así mismo, ha sido superior a la del benchmark del fondo en un 0,504%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -9 y una rentabilidad neta de -3,418%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -190 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 2.609 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones de Sanofi junto con la inversión en acciones europeas de viajes y ocio. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,65%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 3,015% 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 -2,622%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran participaciones del ETF MSCI Europe Growth de Amundi así como futuros del sector bienes de consumo doméstico de Eurostoxx.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados. Así mismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 24,79%.

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 0,64%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A.

## 4. RIESGOS ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 11,95%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 1,12% y del Ibex35 del 16,454%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 7,68%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando que la participación del conjunto de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

N/A.

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

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A.

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

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

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

Atendiendo a criterios de valoración, el diferencial de la deuda corporativa grado de inversión frente a la deuda pública es ya atractivo (225 pb), lo que nos está llevando a incrementar la posición. Sin embargo, todavía seguimos infraponderados, en la medida que creemos que las subidas de tipos en la mayoría de las economías en los próximos meses van a deteriorar ligeramente los balances de las compañías, lo que puede traducirse en un incremento de los diferenciales. Las correcciones sufridas por la renta variable global desde los máximos alcanzados 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, en torno al 10% en Europa y 8% en Estados Unidos. Sin embargo, los factores de incertidumbre son todavía muy elevados, 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	%
ES0000012F43 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[0,60]2029-10-31	EUR	69	2,64	73	2,60
ES0000012E69 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[1,85]2035-07-30	EUR	48	1,83	52	1,84
ES0000012B39 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[1,40]2028-04-30	EUR	152	5,83	159	5,68
ES0000012A89 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[1,45]2027-10-31	EUR	47	1,80	49	1,74
ES00000124C5 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[5,15]2028-10-31	EUR	144	5,51	150	5,36
ES00000127G9 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[2,15]2025-10-31	EUR	37	1,40	38	1,34
ES00000126Z1 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[1,60]2025-04-30	EUR	23	0,87	23	0,83
ES00000124W3 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[3,80]2024-04-30	EUR	21	0,81	22	0,77
ES00000122E5 - BONOJD. ESTADO ESPAÑOL[4,65]2025-07-30	EUR	84	3,22	86	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		624	23,91	651	23,24
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>		624	23,91	651	23,24
<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
ES00000123X3 - REPOJLABORAL KUTXA[0,55]2022-10-03	EUR	270	10,35	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		270	10,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		894	34,26	651	23,24
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX	EUR	20	0,76	20	0,72
ES0144580Y14 - ACCIONESIIBERDROLA	EUR	40	1,55	42	1,49
ES0113900J37 - ACCIONESISANTANDER	EUR	31	1,18	35	1,23
ES0113211835 - ACCIONESIBBVA	EUR	13	0,51	13	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		104	4,00	109	3,89
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		104	4,00	109	3,89
<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>		998	38,26	759	27,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AD	EUR	20	0,76	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	20	0,78	19	0,70
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	0	0,00	13	0,45
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA	EUR	15	0,56	19	0,69
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS	EUR	27	1,04	39	1,40
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN	EUR	21	0,80	31	1,09
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	24	0,92	23	0,81
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	86	3,31	93	3,34
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	17	0,67	19	0,67
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	17	0,65	17	0,62
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ricard	EUR	27	1,03	25	0,89
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	18	0,69	17	0,61
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	34	1,31	30	1,07
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	17	0,67	17	0,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	124	4,74	132	4,71
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	23	0,88	25	0,90
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	22	0,84	23	0,82
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	30	1,13	35	1,26
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	30	1,13	30	1,08
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	26	1,01	27	0,95
DE0005552004 - ACCIONES DEUT. POST	EUR	22	0,85	25	0,91
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	19	0,74	24	0,86
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	20	0,76	21	0,74
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	19	0,74	20	0,71
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	0	0,00	16	0,57
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	23	0,86	20	0,73
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	43	1,64	41	1,48
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	59	2,26	72	2,59
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	41	1,59	45	1,61
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	110	4,21	105	3,74
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	53	2,03	53	1,88
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	18	0,67	18	0,66
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	23	0,89	25	0,91
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	56	2,13	57	2,05
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	38	1,44	36	1,30
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	60	2,28	57	2,04
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	27	1,04	29	1,02
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	16	0,60	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	19	0,73	19	0,69
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	44	1,69	50	1,78
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	20	0,75	21	0,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	88	3,35	91	3,26
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	41	1,56	44	1,57
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	34	1,29	35	1,25
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	12	0,47	17	0,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.500	57,49	1.578	56,40
<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>		1.500	57,49	1.578	56,40
LU1681042435 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	76	2,92	0	0,00
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	84	3,01
<b>TOTAL IIC</b>		76	2,92	84	3,01
<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 EXTERIOR</b>		1.576	60,41	1.662	59,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.574	98,67	2.421	86,54

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.