

Nº Registro CNMV: 509

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Depositario: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)
Fondo por compartimentos: No **Fecha de registro:** 28/07/1994

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 **Teléfono:** 943790114
Correo electrónico: FondosdelInversion@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).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro.
 Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición a renta variable inferior al 30% de su exposición total, siendo esta de cualquier nivel de capitalización. Los valores en los que se invierte serán principalmente aquellos que componen el índice IBEX 35, pudiendo realizarse otras inversiones de forma residual en valores de la zona euro. 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 activos de renta fija podrán ser tanto públicos como privados, negociados y emitidos en países de la zona euro y también de la OCDE y nominados en euros, con una duración media de la cartera que oscilará entre 1 y 5 años, siendo el rating de las emisiones de elevada calidad crediticia (rating mínimo A-) o el equivalente al Reino de España, si este fuera inferior.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El fondo no superará los límites generales a la utilización de instrumentos financieros derivados por riesgo de mercado y por riesgo de contraparte establecidos en la normativa vigente. Entre otros los compromisos por el conjunto de operaciones no podrán superar el valor del patrimonio de la institución, ni las primas pagadas por las opciones compradas podrán superar el 10%.

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

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
N de participaciones	1.054.973,60	1.191.723,32
N de partícipes	1.029	1.132
Beneficios brutos distribuidos por participaci%n (EUR)		
Inversi%n mÍnima (EUR)	60	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	13.494	12,7904
2019	16.413	13,7727
2018	19.215	13,4736
2017	23.178	14,2433

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,10	0,10		patrimonio

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0	0,08	0	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-7,13	2,13	-9,07	0,21	0,07	2,22	-5,40	1,18	-2,01

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	11-06-2020	-4,20	12-03-2020	-0,91	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,26	18-05-2020	1,74	24-03-2020	1,23	24-04-2017

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,58	8,58	13,90	3,09	3,13	3,05	4,02	3,57	6,62
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	21,54
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,00	0,45	0,37	0,22	0,25	0,29	0,15	0,27
BENCHMARK CL PATRIMONIO	11,45	8,23	12,17	3,55	3,47	3,36	3,74	3,84	4,22
VaR histórico (iii)	3,75	3,75	3,84	3,01	3,07	3,01	2,97	3,05	5,16

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
	1,11	0,56	0,56	0,56	0,56	2,23	2,23	2,22	2,22

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

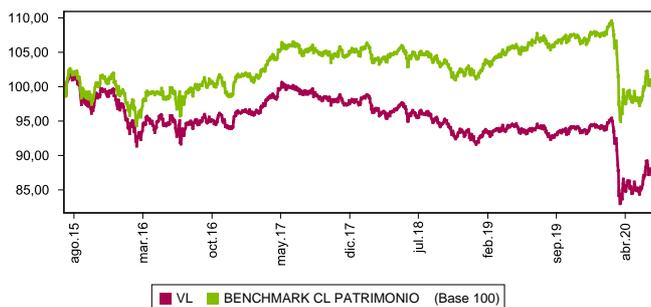


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	31.441	1.930	-0,28
Renta Fija Internacional	492.009	15.536	-3,28
Renta Fija Mixto Euro	355.014	8.776	-5,22
Renta Fija Mixta Internacional	48.892	3.744	-2,16
Renta Variable Mixta Euro	14.606	1.518	-5,65
Renta Variable Mixta Internacional	510.961	11.481	-9,98
Renta Variable Euro	56.874	4.324	-13,12
Renta Variable Internacional	91.536	7.574	-2,80
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	503.553	20.386	0,19
Garantizado de Rendimiento Variable	329.641	16.155	-0,36
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	29.234	563	-14,07
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Total Fondos	2.463.761	91.987	-4,14

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo

(Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.921	80,93	16.272	99,15
Cartera Interior	11.276	83,56	16.123	98,24
Cartera Exterior	218	1,62	631	3,84
Intereses de la Cartera de Inversión	-573	-4,25	-482	-2,94
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.545	18,86	188	1,15
(+/-) RESTO	28	0,21	-48	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	13.494	100,00%	16.412	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.413	18.027	16.413	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-12,94	-9,58	-12,94	11,25
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-7,53	0,26	-7,53	-2.480,86
(+) Rendimientos de Gestión	-6,41	1,39	-6,41	-480,66
(+) Intereses	0,24	0,18	0,24	9,01
(+) Dividendos	0,31	0,47	0,31	-44,99
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,01		-101,49
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,91	0,94	-6,91	-702,88
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,20	-0,05	-77,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,11	-1,13	-1,11	-18,56
(-) Comisión de gestión	-1,00	-1,01	-1,00	-18,75
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-18,75
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,02		1,13
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.494	16.413	13.494	

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

3. Inversiones Financieras

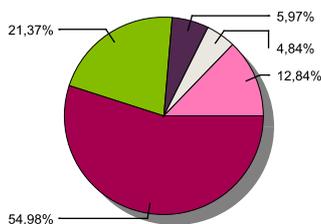
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	149	1,11	150	0,91
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	2.455	18,20	2.463	15,01
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	131	0,97	132	0,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	162	1,20	163	0,99
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	29	0,22	29	0,18
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	253	1,87		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	90	0,66	90	0,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.241	9,20	1.232	7,50
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	498	3,69	494	3,01
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	359	2,66	406	2,47
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.367	39,78	5.159	31,43
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	1.852	13,73	1.872	11,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.852	13,73	1.872	11,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.219	53,51	7.031	42,84
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			5.020	30,58
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-07-01	EUR	940	6,97		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		940	6,97	5.020	30,58
TOTAL RENTA FIJA		8.159	60,48	12.051	73,42
ACCIONES ACERINOX	EUR	18	0,13	25	0,15
ACCIONES ENDESA	EUR	76	0,57	83	0,50
ACCIONES ENCE	EUR	7	0,05	9	0,06
ACCIONES REPSOL	EUR	99	0,73	177	1,08
ACCIONES VISCOFAN	EUR	27	0,20	22	0,13
ACCIONES ACCIONA	EUR	24	0,18	26	0,16
ACCIONES ACS	EUR	59	0,44	93	0,57
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	20	0,15	29	0,18
ACCIONES BBVA	EUR	170	1,26	276	1,68
ACCIONES TELEFONICA	EUR	182	1,35	267	1,63
ACCIONES SANTANDER	EUR	300	2,22	515	3,14
ACCIONES ENAGAS	EUR	47	0,35	49	0,30
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	57	0,42	76	0,47
ACCIONES MEDIASET	EUR			13	0,08
ACCIONES SOL MELIA	EUR	6	0,04	12	0,08
ACCIONES BANKINTER	EUR	34	0,25	52	0,32
ACCIONES CAIXABANK	EUR	95	0,70	139	0,85
ACCIONES FERROVIAL	EUR	145	1,07	165	1,00
ACCIONES GAMESA	EUR	57	0,42	56	0,34
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	95	0,70	110	0,67
ACCIONES IBERDROLA	EUR	549	4,07	480	2,92
ACCIONES MAPFRE	EUR	25	0,19	38	0,23
ACCIONES B.SABADELL	EUR	16	0,12	53	0,32
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	174	1,29	259	1,58
ACCIONES AENA	EUR	88	0,65	126	0,77
ACCIONES IAG	EUR	40	0,30	118	0,72
ACCIONES INDITEX	EUR	362	2,69	483	2,95
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	30	0,22	52	0,32
ACCIONES CELLNEX	EUR	170	1,26	120	0,73
ACCIONES REDESA	EUR	77	0,57	83	0,50
ACCIONES BANKIA	EUR	13	0,09	25	0,15
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	13	0,09	17	0,10
ACCIONES ALMIRALL	EUR	13	0,10		
ACCIONES MASMOVIL	EUR	23	0,17	20	0,12
DERECHOS REPSOL	EUR	6	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		3.117	23,08	4.068	24,80
TOTAL RENTA VARIABLE		3.117	23,08	4.068	24,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.276	83,56	16.119	98,22
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR			404	2,46
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	198	1,47	194	1,18
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		198	1,47	598	3,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	1,47	598	3,64
TOTAL RENTA FIJA		198	1,47	598	3,64
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	20	0,15	33	0,20
TOTAL RV COTIZADA		20	0,15	33	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE		20	0,15	33	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		218	1,62	631	3,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.494	85,18	16.750	102,06

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



■ DEUDA ESTADO ■ TESORERÍA ■ EN.ELECT.Y GAS ■ INST.FINANCIERAS ■ OTROS

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 200908	524	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200908	215	inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200908	280	inversión
Total subyacente renta fija		1.019	
IBEX 35	C/ Fut. FU. S/IBEX 35 JUL20	221	inversión
IBEX 35	C/ Fut. FU. S/IBEX MINI VTO: JUL 20	36	inversión
Total subyacente renta variable		257	
TOTAL OBLIGACIONES		1.276	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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 (seg-n 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

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 primer semestre del año cierra con caídas históricas en el crecimiento de la economía a nivel global. El parón de la actividad que ha tenido lugar con el confinamiento en muchos países y el cierre de negocios, ha provocado una recesión en toda regla, con cesiones trimestrales del PIB del 1,3% en EE.UU, del 3,6% en la Eurozona, del 0,6% en Japón, del 2,2% en Reino Unido o de más del 5% en España e Italia. Lo nunca visto. Asimismo, la vuelta a la "normalidad" esperada en la segunda parte del año, debería compensar parcialmente el deterioro económico de los primeros 6 meses. A falta de la publicación oficial de los PIB del segundo trimestre, las estimaciones apuntan a caídas que pueden ser entre 3 y 4 veces más cuantiosas que las del primero. La pandemia, aunque lejos de estar controlada, ha ido disminuyendo, y gobiernos y autoridades monetarias de todo el mundo están tomando medidas sin precedentes para paliar los efectos del covid-19, tanto a nivel social, como económico. La Reserva Federal de Estados Unidos rebajó el tipo de intervención en marzo desde el 1,75% hasta el 1,25% y está llevando a cabo un programa de compra de activos sin precedentes, al igual que el BCE, asegurando a los gobiernos financiación a tipos bajos para sus planes de estímulo.

La actuación de los Bancos Centrales ha mantenido los tipos del mercado monetario en EUR en zona de mínimos históricos, incluso en aquellos países más golpeados por la pandemia como España o Italia. Asimismo, la bajada de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en marzo, de 150pb, ha llevado a sus activos monetarios a cotizar en la zona de mínimos históricos de rentabilidad.

De esta forma, la financiación de los Estados de la Eurozona se ha mantenido estable, y tras un primer momento de incertidumbre donde los tipos a 2 años se tensionaron más de 200pb en Italia o 60 en España, la rápida respuesta del BCE y de los Gobiernos, han devuelto las rentabilidades de los bonos a los niveles previos al Covid-19. Los bonos a más largo plazo cotizan al cierre del semestre en niveles similares a los de diciembre de 2019.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad crediticia ha cedido ligeramente en el semestre, entorno al 1,2%, no demasiado en el entorno económico vivido. Las fuertes cesiones de marzo se han recuperado notablemente en los 2 últimos meses, fruto de las acciones de los Bancos Centrales.

El mercado de renta variable es probablemente, en el que más divergencias se observan entre bloques económicos. Mientras las bolsas de Estados Unidos se han recuperado casi totalmente de las caídas (el Nasdaq lo ha hecho), las de la Eurozona

	Sí	No
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 148,8 millones de euros en concepto de compra, el 1043,09% del patrimonio medio, y por importe de 152,9 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1071,67% del patrimonio medio.

cotizan caídas entorno al 15% en el año, salvo la de Alemania, que cede entorno al 7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en una cartera de valores de renta variable de gran capitalización cotizados en la bolsa española en torno a un 25% 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. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -1,803%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -103 y una rentabilidad neta de -7,133%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -2.920 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 13.494 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones de Iberdrola. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,11%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 0% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del -3,303%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran bono ESP octubre 2028.

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 10,43%.

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 -0,04%.

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 11,58%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,44% y del Ibex35 del 42,392%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,75%.

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 participes 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:

- 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.
- 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

La actuación de Bancos centrales y Gobiernos debería dar soporte a la deuda, lo que nos lleva a un escenario de tipos en zona de mínimos y dificulta la obtención de ganancias en el mercado de bonos a corto plazo, tanto en USD como principalmente en EUR.

Las revalorizaciones derivadas de nuevas bajadas de tipos son, llegados a este punto, complicadas, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, lo que soporta nuestra posición reducida en deuda gubernamental frente al benchmark. Además, en el corto plazo los desequilibrios de los déficits y el elevado nivel de deuda pueden suponer un problema para la financiación de los Estados.

La contundencia de las medidas adoptadas por la pandemia debería favorecer la estabilidad del mercado de deuda corporativa de mayor calidad, si bien las diferenciales frente a la deuda de los gobiernos han vuelto a niveles no demasiado atractivos para incrementar la posición en cartera.

Con unos beneficios empresariales que se han reducido drásticamente en el primer semestre del año y que van a tardar varios trimestres en recuperar los niveles previos a la pandemia, resulta sorprendente el comportamiento de las bolsas, sobre todo las de Estados Unidos. El control del Covid-19 va a ser determinante en la evolución de éstas, y los escenarios en este sentido están todavía muy abiertos. Mantenemos una posición neutral.

10. 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores. reutilización de las garantías v 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.