

Nº Registro CNMV: 1865

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Depositario: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREI **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)
Fondo por compartimentos: No **Fecha de registro:** 30/06/1999

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.
 Vocación inversora: Renta Fija Internacional.
 Perfil de riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 3-5 Yr+ 20% Bloomberg Barclays US Govt. 3-5 Yr + 20% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (de 0% a 100% y con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y titulizaciones). La calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo tener hasta un 20% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La duración media estará entre 0 y 10 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en países emergentes.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0 y el 100%.

El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, coherentes con la vocación inversora del fondo y que no pertenecen al grupo de la gestora.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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
Nº de participaciones	466.125,18	351.191,46
Nº de participes	230	159
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	60	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Date	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	4.327	9,2824
2018	3.191	9,0857
2017	3.266	9,2653
2016	2.926	9,2369

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			patrimonio	
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,32		0,32	0,32		0,32		

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	
0,05	0,05	patrimonio	

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0	0,05	0	0,28
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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,16	1,10	1,05	-0,07					

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 (%)	-0,15	21-06-2019	-0,25	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	18-06-2019	0,24	07-03-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	1,09	1,38	1,91					
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86					
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35					
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	1,27	1,30	1,25	2,79					
VaR histórico (iii)	2,08	2,08	2,07	2,11					

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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	2018	2017	2016	2014
0,46	0,23	0,23	0,23	0,27	1,33	1,65	1,65		

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

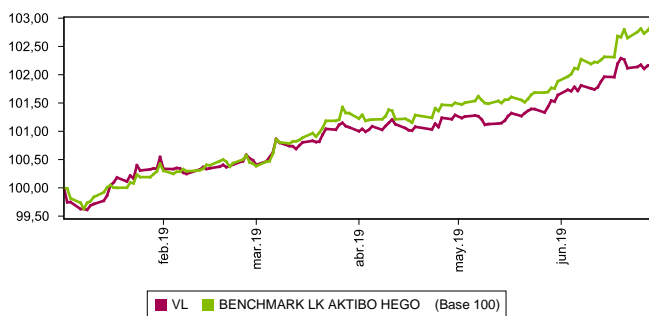
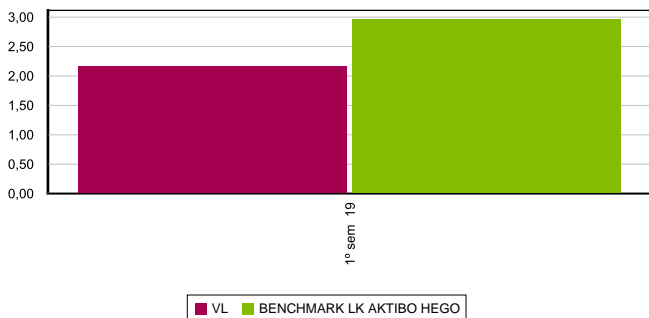


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 **
Monetario			
Renta Fija Euro	29.013	1.999	0,24
Renta Fija Internacional	346.563	11.092	4,26
Renta Fija Mixto Euro	381.061	9.563	4,60
Renta Fija Mixta Internacional	16.784	1.386	4,26
Renta Variable Mixta Euro	10.555	1.100	10,41
Renta Variable Mixta Internacional	457.761	9.376	7,91
Renta Variable Euro	74.680	5.766	13,23
Renta Variable Internacional	72.546	6.364	14,44
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	551.263	22.127	2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	496.635	23.527	1,59
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	28.200	528	10,74
Total Fondos	2.465.061	92.828	4,67

* 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	3.478	80,38	3.142	98,43
Cartera Interior	2.349	54,29	2.402	75,25
Cartera Exterior	1.169	27,02	761	23,84
Intereses de la Cartera de Inversión	-40	-0,92	-21	-0,66
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	837	19,34	44	1,38
(+/-) RESTO	12	0,28	6	0,19
TOTAL PATRIMONIO	4.327	100,00%	3.192	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)	3.191	2.915	3.191	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	29,16	10,00	29,16	260,30
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,20	-0,59	2,20	-557,82
(+) Rendimientos de Gestión	2,65	-0,10	2,65	-3.441,35
(+) Intereses	0,36	0,51	0,36	-11,34
(+) Dividendos	0,14	0,05	0,14	279,78
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,98	0,01	1,98	40.039,72
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06		0,06	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,48	-0,40	4,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,51	-0,18	0,51	-452,77
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	1.172,95
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,50	-0,45	12,59
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,36	-0,32	9,43
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,73
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	9,07
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.327	3.191	4.327	

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

3. Inversiones Financieras

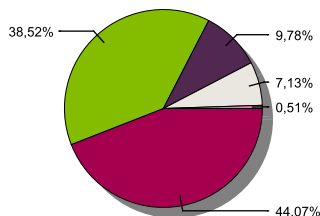
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	300	6,93	491	15,38
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	136	3,13	136	4,26
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	354	8,17	344	10,77
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	70	1,62	66	2,08
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	69	1,58	82	2,57
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	118	2,72	114	3,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	59	1,37	55	1,72
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	124	2,87	314	9,85
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.230	28,39	1.602	50,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.230	28,39	1.602	50,19
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			800	25,07
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR	1.120	25,89		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.120	25,89	800	25,07
TOTAL RENTA FIJA		2.350	54,28	2.402	75,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.350	54,28	2.402	75,26
BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	210	4,85	198	6,20
BONO UNITED STATES 1,88 2022-03-31	USD	61	1,42	60	1,88
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	45	1,05	60	1,87
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	28	0,64		
BONO ESTADO FRANCÉS 3,25 2045-05-25	EUR	228	5,27		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		572	13,23	318	9,95
BONO UNITED STATES 1,50 2019-10-31	USD	174	4,02	172	5,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		174	4,02	172	5,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		746	17,25	490	15,35
TOTAL RENTA FIJA		746	17,25	490	15,35
PARTICIPACIONES ISHARES EUR HY COR B	EUR			72	2,26
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	103	2,38		
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	208	4,81	199	6,23
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	61	1,40		
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	51	1,19		
TOTAL IIC		423	9,78	271	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.169	27,03	761	23,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.519	81,31	3.163	99,10

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



■ TESORERÍA ■ DEUDA ESTADO ■ INS.INVERS.COLECTIVA ■ NO RESIDENTES ■ DEPÓSITOS DE GARANTÍA

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. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 190830	552	inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 190830	103	inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 190830	188	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190906	171	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 190910	200	inversión
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 190910	491	inversión
Total subyacente renta fija		1.705	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MINI SEP19	62	inversión
Total subyacente tipo de cambio		62	
TOTAL OBLIGACIONES		1.767	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

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 (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. 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
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Las participaciones significativas son: 1 partícipe posee el 37,74% de las participaciones.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 95 millones de euros en concepto de compra, el 2623,88% del patrimonio medio, y por importe de 94,7 millones de euros en concepto de venta, que supone un 2615% 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
La ralentización económica que se anticipaba para 2019 va, poco a poco, tomando forma. Los indicadores de actividad de las economías desarrolladas van mostrando la desaceleración, dando lugar a cifras de crecimiento de PIB más moderadas en la primera parte del año. Además, los indicadores de sentimiento, anticipan que la desaceleración no va a revertir en el segundo semestre, lo que ha llevado a los Bancos Centrales, de nuevo, a ser el foco de atención de los mercados financieros, en particular la Reserva Federal, que ha modificado notablemente sus expectativas desde finales de 2018, donde seguía proyectando subidas de tipos, hasta la pequeña bajada a la que apuntan sus miembros en próximos trimestres. El cambio, brusco desde el punto de vista monetario, no parece estar justificado por las previsiones a nivel macroeconómico, donde se esperan crecimientos en EE.UU. para 2019 del 2.5% y para 2020 del 2%, con inflaciones en torno al 2%. Aunque la desaceleración es un hecho, no parece que sea de una intensidad suficiente para acometer bajadas. Creemos que es un ajuste, para, por un lado, no dañar demasiado el ciclo económico con un tensionamiento excesivo de los tipos y prolongar el crecimiento del PIB, y por otro, contentar al Gobierno de Estados Unidos, que les acusa de elevar demasiado los tipos.

También el Banco Central Europeo se ha visto forzado por la desaceleración económica, donde el crecimiento de PIB en 2019 se va a resentir más que en EE.UU., en buena parte debido a las tensiones comerciales globales y a la previsible caída de las exportaciones de la Eurozona. Tanto en Alemania como en la Eurozona el crecimiento de PIB para este año va a ser sensiblemente menor que en 2018, entre 6 y 8 décimas menos, para quedarse en torno al 1%. España va a ser el país que mejor lo haga, y pese a la desaceleración, es previsible que el PIB avance por encima del 2%. Además, la inflación se encuentra en niveles claramente inferiores al 2%, por lo que el BCE ha dejado la puerta abierta a nuevas bajadas de la facilidad marginal de depósito si fuese necesario (actualmente en el -0,40%).

El paso atrás de la Reserva Federal en el proceso de tensionamiento de los tipos y del BCE al insinuar la posibilidad de nuevos estímulos supone un alivio para los crecimientos, a la vez que dificulta la obtención de rentabilidad en los mercados monetarios, principalmente en Europa. Este nuevo escenario monetario ha reducido otra vez las rentabilidades de los activos (el Euribor a 12 meses ha bajado 10 pb hasta el -0,21%), lo que complica todavía más el futuro de las inversiones de deuda a corto plazo, muy necesitadas de tipos más elevados para generar rentabilidad en las carteras.

En el primer semestre las rentabilidades de la deuda gubernamental en Europa han sido muy buenas en todos los países, producto de las importantes bajadas de tipos que ha habido, especialmente en las emisiones a más largo plazo. En el caso de España, los tipos a 10 años han bajado más de 100 pb, mientras que en Alemania lo han hecho casi 60pb, alcanzándose cotas mínimas históricas de rentabilidad en la mayoría de casos. La parte negativa de éste movimiento es que ha reducido todavía más la rentabilidad devengada por los bonos y agota posibles movimientos a la baja de tipos, al menos de calado, que generen revalorizaciones de la deuda. Por tanto, pensamos que no compensa asumir demasiados riesgos en este sentido, por lo que mantenemos duraciones cortas en cartera.

La deuda de Estados Unidos, al igual que en Europa, ha registrado ganancias importantes, debido a bajadas de rentabilidad de en torno a 70 pb, tanto en la deuda a largo plazo como a corto plazo, producto de las expectativas de bajadas que hay en el mercado.

Con los tipos gubernamentales bajando, y las expectativas sobre el ciclo no empeorando demasiado, la deuda corporativa grado de inversión en EUR se ha comportado muy positivamente, mejor incluso que la deuda de los gobiernos, debido a la compresión de diferencial que ha habido con ésta (de 40pb).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,81%.

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

En este periodo, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de 71 y una rentabilidad neta de 2,164%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 1.136 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 4.327 miles de euros.

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 4,345%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las inversiones en el periodo han consistido en operaciones de repo a corto plazo, cuenta corriente, títulos de renta fija y fondos. En renta fija mantenemos duraciones reducidas en curva EUR y redujimos ligeramente la de la curva USD, lo que explica el peor comportamiento frente al benchmark. Mantenemos la infraponderación en deuda corporativa Investment Grade, para mitigar el efecto negativo de repuntes de

rentabilidades. En deuda High Yield, estamos ligeramente sobreponderados.

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. Se han realizado adquisiciones temporales de activos tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 41,71%.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO 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 9,77%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,171% y del Ibex35 del 11,757%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 11,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En vista del cambio de visión de los Bancos Centrales, más proclives a medidas expansivas, se mantendrá una duración más cercana a la del índice de referencia. En deuda pública de la zona euro se mantiene una preferencia por la deuda española por su mayor rentabilidad. La previsión es que la prima de riesgo frente a Alemania se continuara reduciendo. En renta fija corporativa somos más cautos debido a los reducidos diferenciales de crédito. Se mantiene una visión positiva sobre la deuda del Tesoro USA en parte por la exposición al dólar.

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.