

Nº Registro CNMV: 2093

**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:** 28/04/2000

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 **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](mailto: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 Variable 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 MSCI Europe. El Fondo invertirá entre un 75% y un 100% de su exposición total, directa o indirectamente (entre un 0 -100% a través de IIC), en renta variable y el resto en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario que sean líquidos y depósitos). Los emisores de los activos y mercados en los que cotizan serán europeos, al menos el 60% de la zona euro. La renta variable será de cualquier nivel de capitalización y sector económico. La calidad crediticia de la renta fija -incluidas las entidades donde se constituyan los depósitos- será al menos media (mínimo BBB-), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si es inferior. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. El fondo podrá invertir hasta el 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y hasta un máximo del 30% en otras IIC no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a un año. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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 instrumentos financieros 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.

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	5.667.068,15	6.196.448,02
N de partícipes	3.079	3.239
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	42.975	7,5833
2019	52.769	8,5161
2018	55.688	6,8609
2017	59.420	8,0549

#### 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		
1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	
0,02	0,02	patrimonio	

#### 2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,23	0,08	0,20
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	-10,95	14,77	-22,41	6,20	1,30	24,12	-14,82	8,62	

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 (%)	-3,11	04-05-2020	-9,81	12-03-2020	-2,93	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,27	06-04-2020	6,72	24-03-2020	2,35	05-04-2018

(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	32,34	21,53	40,07	10,18	10,75	9,92	11,96	8,06	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,00	0,45	0,37	0,22	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK LK BOLSAS EUROPEAS	31,08	5,93	0,00	11,67	12,06	11,30	11,55	8,31	
VaR histórico (iii)	9,80	9,80	9,80	7,82	7,91	7,82	7,64	6,49	

(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
	1,52	0,76	0,76	0,76	0,76	3,01	2,94	2,82	3,11

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

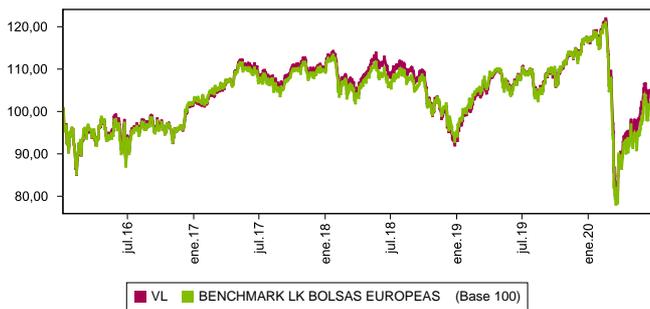
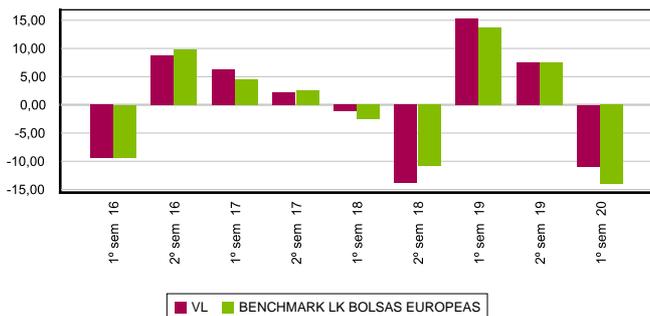


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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			
<b>Total Fondos</b>	<b>2.463.761</b>	<b>91.987</b>	<b>-4,14</b>

\* 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	42.847	99,70	52.474	99,44
Cartera Interior				
Cartera Exterior	42.847	99,70	52.474	99,44
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	385	0,90	632	1,20
(+/-) RESTO	-256	-0,60	-336	-0,64
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>42.976</b>	<b>100,00%</b>	<b>52.770</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>52.769</b>	<b>55.635</b>	<b>52.769</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,38	-12,74	-8,38	-43,18
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-13,13	7,30	-13,13	-255,17
(+) Rendimientos de Gestión	-11,99	8,49	-11,99	-221,95
(+) Intereses				
(+) Dividendos		0,04		-90,55
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,35	4,00	-2,35	-150,81
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,02	-0,39	1.280,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-9,26	4,48	-9,26	-278,38
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,15	-1,20	-1,15	-17,39
(-) Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-14,84
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,84
(-) Gastos por servicios exteriores				1,19
(-) Otros gastos de gestión corriente				-18,98
(-) Otros gastos repercutidos		-0,04		-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-14,11
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-14,11
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>42.975</b>	<b>52.769</b>	<b>42.975</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

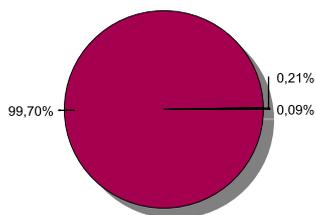
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQY GR	EUR	4.783	11,13	4.891	9,27
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EQY *****	EUR	3.080	7,17	4.779	9,06
PARTICIPACIONES BLACKROCK GFUNDS A2	EUR	2.001	4,66	2.115	4,01
PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR			881	1,67
PARTICIPACIONES SOURCE MSCI EUR ETF	EUR	3.149	7,33	3.744	7,10
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	2.668	6,21	3.135	5,94
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3.086	7,18	3.509	6,65
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL LLP	EUR	4.610	10,73	5.107	9,68
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	3.009	7,00	5.729	10,86
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	2.496	5,81	2.779	5,27
PARTICIPACIONES MERIDIAN FUNDS	EUR	4.704	10,95	5.081	9,63
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	1.632	3,80	2.031	3,85
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ****	EUR	2.521	5,87	2.695	5,11
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			700	1,33
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	524	1,22	1.255	2,38
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	535	1,25	693	1,31
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.067	2,48	1.302	2,47
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.155	2,69	1.322	2,51
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	662	1,54	726	1,38
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	593	1,38		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	570	1,33		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>42.845</b>	<b>99,73</b>	<b>52.474</b>	<b>99,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>42.845</b>	<b>99,73</b>	<b>52.474</b>	<b>99,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>42.845</b>	<b>99,73</b>	<b>52.474</b>	<b>99,48</b>

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



■ INS.INVERS.COLECTIVA ■ TESORERÍA ■ DEPOSITOS 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
DJ STOXX 600 INDEX	C/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 SEP20	253	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>253</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>253</b>	

### 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

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

	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

No aplicable.

### 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.

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 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 fondos de inversión de acciones europeas especialmente en fondos con un enfoque growth y de compañías de pequeña capitalización y en menor medida fondos value, así como en ETF y futuros sobre índices de renta variable europea en un porcentaje del 97,5%.

#### 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 superior a la del benchmark del fondo en un 1,882%.

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

En este periodo, el Fondo ha tenido una variación de participes de -160 y una rentabilidad neta de -10,953%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -9.794 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 42.975 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo Eleva European Selection. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,52%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,371%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 98,416% 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 ETF Lyxor Utilities Stoxx 600.

#### 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, no se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 39,75%.

#### 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.

### 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 32,34%. 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 9,80%.

#### 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

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.