

Nº Registro CNMV: 2094

Gestora:	CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora:	CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR	Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Depositorio:	CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR	Grupo Depositorio:	CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR	Rating Depositorio:	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. 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 mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
Vocación inversora: Renta Variable Internacional.
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 Emerging Markets en euros (MSDEEM). El Fondo invertirá mayoritariamente (entre 50%-100% de su patrimonio) a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio del Fondo. El Fondo tendrá entre un 75-100% de su exposición total, directa o indirectamente, en renta variable, de cualquier capitalización, principalmente en aquellos países considerados como emergentes. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija, pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), principalmente de emisores de países de la OCDE, sin excluir países emergentes. Los 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a un año. La exposición a riesgo divisa del fondo no estará predeterminada. 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	336.842,87	369.074,40
N de partícipes	339	350
Beneficios brutos distribuidos por participaci3n (EUR)		
Inversi3n m3nima (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	2.817	8,3617
2019	3.512	9,5163
2018	2.510	8,1313
2017	4.598	9,3834

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		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
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	0,17	0,50	0,17	0,61
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	-12,13	12,65	-22,00	7,57	-0,24	17,03	-13,34	12,51	

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 (%)	-3,48	04-05-2020	-9,24	12-03-2020	-3,65	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	3,76	06-04-2020	7,06	24-03-2020	2,37	18-06-2019

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	35,93	24,77	44,19	10,89	15,35	13,63	15,47	10,71	
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 MERCADOS EMERGENTES	26,90	5,77	0,00	10,28	13,93	11,85	14,33	11,31	
VaR histórico (iii)	10,02	10,02	9,91	8,09	8,29	8,09	8,38	8,22	

(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
1,58	0,79	0,79	0,79	0,80	3,14	3,10	3,14	3,52

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

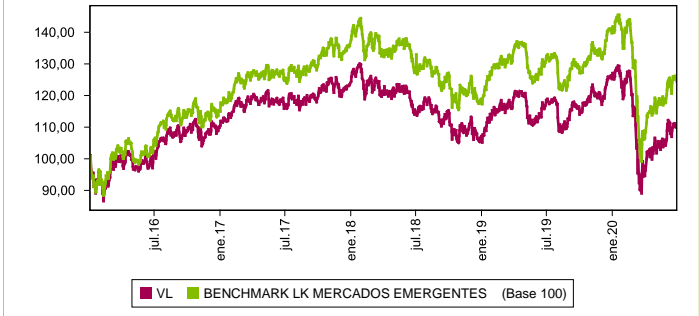
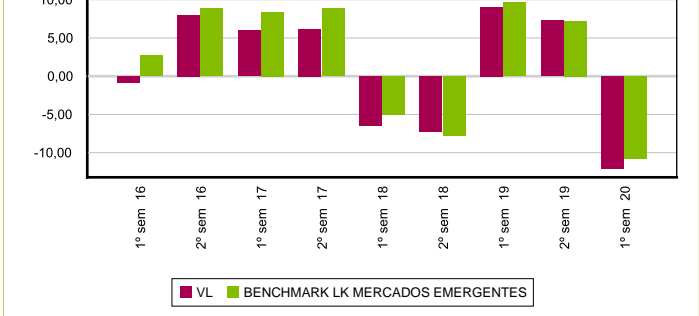


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2.624	93,18	3.496	99,52
Cartera Interior			10	0,28
Cartera Exterior	2.624	93,18	3.486	99,23
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	6,92	38	1,08
(+/-) RESTO	-3	-0,11	-21	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	2.816	100,00%	3.513	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)	3.512	2.762	3.512	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-9,48	17,17	-9,48	-155,14
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-13,81	7,90	-13,81	-274,43
(+) Rendimientos de Gestión	-12,58	9,18	-12,58	-236,89
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,22	0,36	0,22	-39,05
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,92	0,70	-3,92	-657,14
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,59		0,59	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-9,43	8,12	-9,43	-215,94
(+/-) Otros Resultados	-0,04		-0,04	-1.374,68
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,22	-1,28	-1,22	-4,21
(-) Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-1,28
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,27
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	1,19
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	
(-) Otros gastos repercutidos		-0,04		-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.817	3.512	2.817	

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

3. Inversiones Financieras

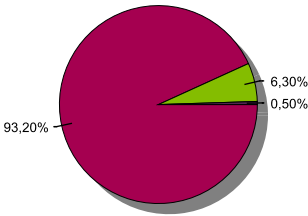
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			10	0,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				10	0,28
TOTAL RENTA FIJA				10	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				10	0,28
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	14	0,48	113	3,23
PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE ATHEX	EUR	21	0,73	30	0,86
PARTICIPACIONES ISH CHIN LARG CAP UC	EUR	106	3,76	172	4,89
PARTICIPACIONES DB ETF X-T MSCI MEX	EUR	12	0,41	38	1,08
PARTICIPACIONES ISHARES ETF MSC KOR	EUR	90	3,21	123	3,49
PARTICIPACIONES HSBC MSCI KOREA UCIT	EUR			81	2,31
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS K UCIT	EUR	94	3,33	102	2,90
PARTICIPACIONES HSBC HOLDINGS	EUR	82	2,90	147	4,19
PARTICIPACIONES HSBC HOLDINGS	EUR			187	5,32
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	108	3,82	121	3,43
PARTICIPACIONES ISHARES ETF MSC KOR	EUR	133	4,72	245	6,97
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	21	0,75	29	0,81
PARTICIPACIONES ISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	126	4,48	133	3,78
PARTICIPACIONES ISHARES ETF MSC KOR	EUR	34	1,20	45	1,28
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	42	1,50	49	1,39
PARTICIPACIONES PICTET CHINA ***	EUR	220	7,83	153	4,36
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONS	EUR	199	7,05	193	5,49
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	45	1,61	37	1,04
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	43	1,53	53	1,51
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	11	0,39	33	0,95
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MS CHINA	EUR	197	7,00	161	4,60
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	51	1,80	80	2,28
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	25	0,89	152	4,33
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	23	0,81	35	1,01
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	144	5,10	245	6,98
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	82	2,91	118	3,36
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF THAI	EUR	25	0,88	31	0,87
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI MAL	EUR	54	1,92	80	2,27
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNAT RUSSI	EUR	55	1,96	86	2,44
PARTICIPACIONES LYXOR ETF BRAZIL IBO	EUR	41	1,45	110	3,15
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDON	EUR	24	0,86	33	0,95
PARTICIPACIONES LYXOR UCTIS ETF SAFR	EUR	27	0,97	90	2,57
PARTICIPACIONES LYXOR ETF EASTERN EU	EUR	15	0,55	27	0,76
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR	8	0,28	10	0,29
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	160	5,68	62	1,77
PARTICIPACIONES HSBC HOLDINGS	EUR	40	1,43	82	2,34
PARTICIPACIONES HSBC HOLDINGS	EUR	178	6,32		
PARTICIPACIONES HSBC MSCI KOREA UCIT	EUR	75	2,67		
TOTAL IIC		2.625	93,18	3.486	99,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.625	93,18	3.486	99,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.625	93,18	3.496	99,53

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 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
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (USD)	C/ Fut. FU. MSCI EM SEP2020	132	inversión
Total subyacente renta variable		132	
TOTAL OBLIGACIONES		132	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensi3n temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudaci3n de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustituci3n de la sociedad gestora		X
f. Sustituci3n de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorizaci3n del proceso de fusi3n		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Part3cipes 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 art3culo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisici3n 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 3stos 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe peri3dico

1. SITUACI3N DE LOS MERCADOS Y EVOLUCI3N DEL FONDO

a) Visi3n de la gestora sobre la situaci3n de los mercados

El primer semestre del a3o cierra con ca3das hist3ricas en el crecimiento de la econom3a a nivel global. El par3n de la actividad que ha tenido lugar con el confinamiento en muchos pa3ses y el cierre de negocios, ha provocado una recesi3n en toda regla, con cesiones trimestrales del PIB del 1,3% en EE.UU, del 3,6% en la Eurozona, del 0,6% en Jap3n, del 2,2% en Reino Unido o de m3s del 5% en Espa3a e Italia. Lo nunca visto. Asimismo, la vuelta a la "normalidad" esperada en la segunda parte del a3o, deber3a compensar parcialmente el deterioro econ3mico de los primeros 6 meses. A falta de la publicaci3n oficial de los PIB del segundo trimestre, las estimaciones apuntan a ca3das que pueden ser entre 3 y 4 veces m3s cuantiosas que las del primero. La pandemia, aunque lejos de estar controlada, ha ido disminuyendo, y gobiernos y autoridades monetarias de todo el mundo est3n tomando medidas sin precedentes para paliar los efectos del covid-19, tanto a nivel social, como econ3mico. La Reserva Federal de Estados Unidos rebaj3 el tipo de intervenci3n en marzo desde el 1,75% hasta el 1,25% y est3 llevando a cabo un programa de compra de activos sin precedentes, al igual que el BCE, asegurando a los gobiernos financiaci3n a tipos bajos para sus planes de est3mulo.

La actuaci3n de los Bancos Centrales ha mantenido los tipos del mercado monetario en EUR en zona de m3nimos hist3ricos, incluso en aquellos pa3ses m3s golpeados por la pandemia como Espa3a 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 m3nimos hist3ricos de rentabilidad.

El mercado de renta variable es probablemente, en el que m3s divergencias se observan entre bloques econ3micos. Mientras las bolsas de Estados Unidos se han recuperado casi totalmente de las ca3das (el Nasdaq lo ha hecho), las de la Eurozona cotizan ca3das entorno al 15% en el a3o, salvo la de Alemania, que cede entorno al 7%.

b) Decisiones generales de inversi3n adoptadas

El fondo ha estado invertido en fondos de inversi3n y ETF de renta variable de diferentes pa3ses emergentes.

c) 3ndice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la letra del tesoro espa3ol a un a3o. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -2,296%.

d) Evoluci3n del Patrimonio, part3cipes, rentabilidad y gastos de la IIC

En este peri3do, el Fondo ha tenido una variaci3n de part3cipes de -11 y una rentabilidad neta de -12,132%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variaci3n de patrimonio de -696 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 2.817 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo Pictet China. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,58%. Por la inversi3n en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,353%. A cierre del periodo, la inversi3n en IIC es del 93,462% sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparaci3n 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. INFORMACI3N SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros MSCI Emerging Markets.

b) Operativa de pr3stamos de valores

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisici3n temporal de activos

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversi3n deseados en cada momento, dentro de los l3mites establecidos en la pol3tica de inversi3n 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 38,23%.

d) Otra informaci3n 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 35,93%. 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 10,02%.

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.