

Nº Registro CNMV: 2403

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:	31/05/2001		

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: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% BofA ML 3-5 Euro Government + 30% BofA ML Global Large Cap Corporate + 15% BofA ML Global High Yield. 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), pudiendo invertir hasta un 20% en IIC de retorno absoluto (no ligadas a la evolución del mercado). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. 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 50% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La duración media estará entre 0 y 7 años, si bien y de forma puntual podrá ser negativa hasta una duración de -1 año. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes. Dos veces al año, se realizarán reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes que lo sean a 30/3 y 29/09 de cada año, de entre el 75% y el 100% de los cupones y rendimientos acumulados (netos de retenciones) obtenidos desde la última fecha de reembolso sobre el valor liquidativo del 31/3 y 30/09. El importe se abonará en la cuenta corriente del partícipe dentro de los 3 días siguientes hábiles. 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	62.245.946,85	53.517.011,83
N de partícipes	13.547	12.245
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	456.090	7,3272
2019	407.918	7,6222
2018	322.178	7,1879
2017	255.775	7,5248

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			
0.32		0.32	0.32		0.32	patrimonio		

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

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,64	0	0,64	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	-3,87	5,20	-8,62	1,06	0,62	6,04	-4,48	1,94	

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 (%)	-0,60	21-04-2020	-1,67	09-03-2020	-0,34	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,63	09-04-2020	1,04	25-03-2020	0,28	31-01-2019

(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	6,09	3,23	7,73	0,93	1,26	1,25	1,58	1,31	
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 CL AVANT	5,31	0,48	0,00	8,82	7,55	6,10	1,93	1,67	
VaR histórico (iii)	3,31	3,31	3,35	1,12	1,13	1,12	0,99	0,93	

(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
0,59	0,29	0,30	0,31	0,31	1,26	1,29	1,25	0,52

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

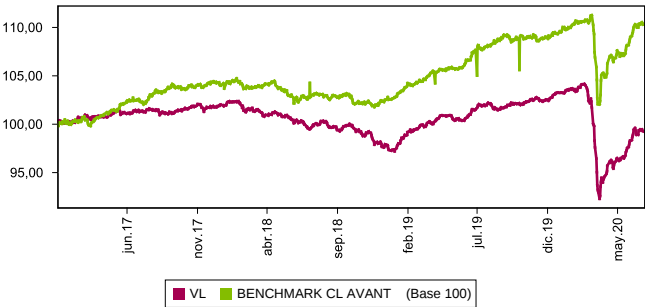
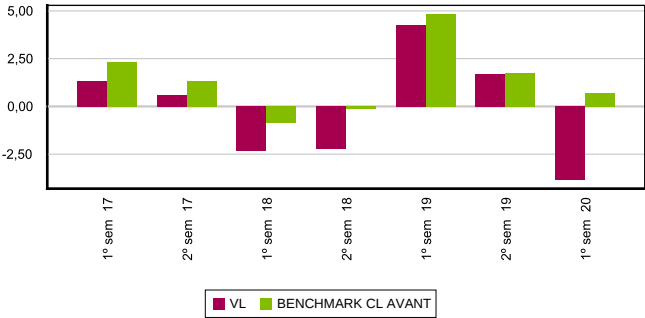


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	387.929	85,06	399.866	98,03
Cartera Interior	70.506	15,46	74.135	18,17
Cartera Exterior	316.306	69,35	325.540	79,81
Intereses de la Cartera de Inversión	1.117	0,24	191	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	67.418	14,78	6.874	1,69
(+/-) RESTO	743	0,16	1.178	0,29
TOTAL PATRIMONIO	456.090	100,00%	407.918	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)	407.918	361.725	407.918	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	15,18	10,48	15,18	66,63
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-4,15	1,69	-4,15	-381,88
(+) Rendimientos de Gestión	-3,78	2,08	-3,78	-309,19
(+) Intereses	0,09	0,06	0,09	73,85
(+) Dividendos	0,47	0,85	0,47	-36,42
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	0,04	0,98	2.831,08
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,17	0,01	-2,17	-36.917,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,46	0,18	-1,46	-1.018,47
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,69	0,94	-1,69	-307,61
(+/-) Otros Resultados	0,01		0,01	-534,64
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	10,91
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	13,45
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,45
(-) Gastos por servicios exteriores				-10,41
(-) Otros gastos de gestión corriente				11,66
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-100,00
(+) Ingresos				8,19
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				8,19
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	456.090	407.918	456.090	

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

3. Inversiones Financieras

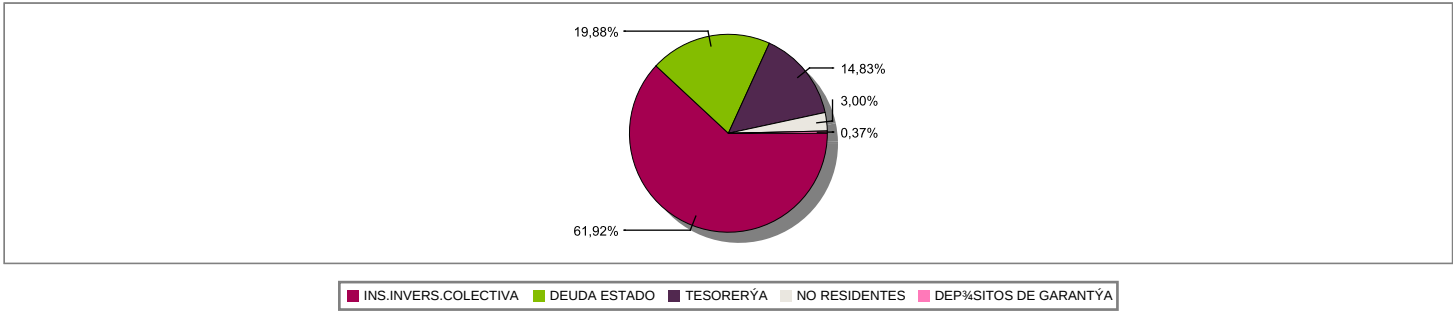
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	70.506	15,46	12.775	3,13
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		70.506	15,46	12.775	3,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.506	15,46	12.775	3,13
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			61.360	15,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				61.360	15,04
TOTAL RENTA FIJA		70.506	15,46	74.135	18,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		70.506	15,46	74.135	18,17
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	13.663	3,00	12.602	3,09
BONO REPÚBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	20.145	4,42		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		33.808	7,42	12.602	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.808	7,42	12.602	3,09
TOTAL RENTA FIJA		33.808	7,42	12.602	3,09
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	10.461	2,29		
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	19.782	4,34	9.034	2,21
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.871	3,70	19.188	4,70
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR			17.569	4,31
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	15.228	3,34	13.400	3,28
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	14.874	3,26	14.185	3,48
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR			1.593	0,39
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR			6.680	1,64
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR			7.963	1,95
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1.845	0,40	1.886	0,46
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	13.265	2,91	12.865	3,15
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	19.431	4,26	17.876	4,38
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	18.809	4,12	18.225	4,47
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR			17.938	4,40
PARTICIPACIONES BGF EMERGING MARKETS	EUR			9.242	2,27
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN	EUR	4.617	1,01	3.674	0,90
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	13.667	3,00	17.713	4,34
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR			4.337	1,06
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR			3.851	0,94
PARTICIPACIONES BGF-EURO MARKETS FUN	EUR			9.890	2,42
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR			9.941	2,44
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	10.938	2,40	10.535	2,58
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	11.003	2,41		
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR			8.272	2,03
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	8.287	1,82	7.233	1,77
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	11.825	2,59	16.062	3,94
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			18.655	4,57
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	19.945	4,37	18.794	4,61
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			7.178	1,76
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	6.428	1,41	6.911	1,69
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	2.276	0,50	2.246	0,55
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	10.036	2,20		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	8.783	1,93		
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	8.907	1,95		
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	8.956	1,96		
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	8.987	1,97		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	9.293	2,04		
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	7.936	1,74		
TOTAL IIC		282.450	61,92	312.936	76,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		316.258	69,34	325.538	79,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		386.764	84,80	399.673	97,95

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



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 200831	29.644	inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 200831	87.162	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200908	74.863	inversión
Total subyacente renta fija		191.669	
TOTAL OBLIGACIONES		191.669	

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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 1002,9 millones de euros en concepto de compra, el 229,68% del patrimonio medio, y por importe de 1064,2 millones de euros en concepto de venta, que supone un 243,73% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El 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.

Sin embargo, la deuda corporativa en EUR de peor calidad crediticia no se ha recuperado de las cesiones de marzo igualmente, y sigue más penalizada, con cesiones entorno al 5% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en fondos de inversión, así como en ETF de renta fija. En el periodo se ha mantenido una exposición a renta fija privada grado de inversión del 45%, a High Yield del 5% y a mercados emergentes del 15%.

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 -4,220%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +1.302 y una rentabilidad neta de -3,870%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 48.171 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 456.090 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo PIMCO GIS Capital Securities. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,59%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,218%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 61,733% 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 julio 2030.

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 61,01%.

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 0,00%. El fondo podrá tener hasta un 50% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia, o si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España.

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 6,09%. 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 3,31%.

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

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 los diferenciales frente a la deuda de los gobiernos han vuelto a niveles no demasiado atractivos para incrementar la posición en cartera.

La buena evolución del mercado high yield en los últimos 2 meses puede verse afectada si el parón en la actividad afecta finalmente a la solvencia de las compañías, algo que de momento no está claro. Por tanto, seguimos cautos y preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

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.