

Nº Registro CNMV: 2469

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:** 13/09/2001

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 Variable Internacional.
 Perfil de riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Index. 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 de emisores y mercados de Estados Unidos de cualquier nivel de capitalización y sector económico. El resto de la exposición será en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario que sean líquidos y depósitos) de emisores de la zona euro. 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 superior al 30%, pudiendo alcanzar el 100%. 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. Se podrá superar en momentos puntuales, cuando las circunstancias del mercado así lo requieran.

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.b) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	511.780,09	453.700,27
Nº de participes	568	419
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión 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	7.773	15,1886
2020	6.062	13,3616
2019	5.528	11,9563
2018	4.964	9,6152

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		
1,11		1,11	1,11		1,11	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 2020
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,05	0,02	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,26	-0,39	-0,13

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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	13,67	7,27	5,97	9,74	8,37	11,75	24,35	-8,27	8,04

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	11-05-2021	-2,06	29-01-2021	-9,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,64	20-05-2021	2,21	08-03-2021	9,06	24-03-2020

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,93	10,05	13,63	15,50	16,03	27,39	11,23	13,91	12,94
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	26,47
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,77	0,25	0,29	0,44
BENCHMARK LK BOLSA USA	13,50	11,10	15,63	16,18	16,72	34,29	12,43	17,03	13,97
VaR histórico (iii)	8,80	8,80	8,85	9,28	9,14	9,28	7,70	7,40	6,72

(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	2020	2019	2018	2016
	1,30	0,65	0,65	0,66	0,67	2,66	2,67	2,69	2,66

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

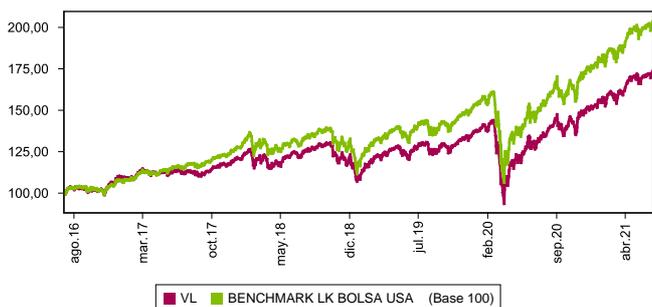
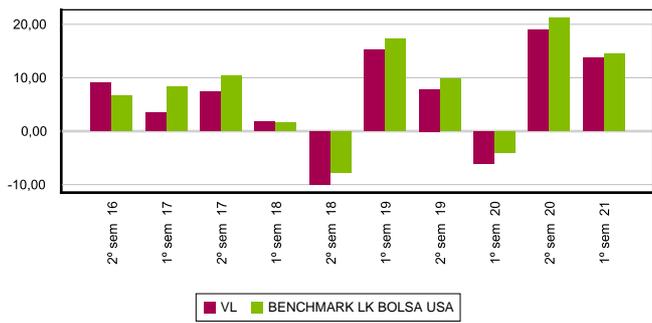


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 participes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	31.082	1.796	-0,48
Renta Fija Internacional	673.864	22.923	0,49
Renta Fija Mixto Euro	364.262	8.470	2,76
Renta Fija Mixta Internacional	91.492	8.132	1,96
Renta Variable Mixta Euro	19.852	2.063	8,45
Renta Variable Mixta Internacional	625.948	15.562	5,73
Renta Variable Euro	59.130	4.073	12,60
Renta Variable Internacional	168.462	11.248	11,37
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	433.372	17.412	-0,71
Garantizado de Rendimiento Variable	253.767	12.141	-0,48
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	33.791	641	10,68
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 Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Total Fondos	2.755.022	104.461	2,85

* 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	7.019	90,29	5.654	93,28
Cartera Interior			250	4,12
Cartera Exterior	7.019	90,29	5.404	89,16
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	740	9,52	376	6,20
(+/-) RESTO	15	0,19	31	0,51
TOTAL PATRIMONIO	7.774	100,00%	6.061	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)	6.062	5.056	6.062	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	12,07	0,81	12,07	1.727,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	12,67	17,09	12,67	-8,80
(+) Rendimientos de Gestión	13,95	18,34	13,95	-6,38
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	20,04
(+) Dividendos	0,05	0,18	0,05	-67,20
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	0,33	0,34	24,41
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,49	4,10	0,49	-85,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	13,00	14,11	13,00	13,40
(+/-) Otros Resultados	0,10	-0,37	0,10	-132,43
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,28	-1,25	-1,28	26,54
(-) Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	21,38
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	21,38
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,66
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	
(-) Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,11	166,26
(+) Ingresos				-59,84
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-59,84
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.773	6.062	7.773	

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

3. Inversiones Financieras

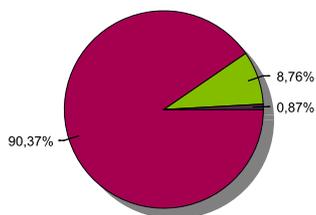
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR			250	4,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				250	4,12
TOTAL RENTA FIJA				250	4,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				250	4,12
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	458	5,89	314	5,17
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	1.358	17,47	1.184	19,54
PARTICIPACIONES SOURCE S&P 500 UCITS	EUR	1.044	13,43	832	13,72
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	543	6,98	730	12,04
PARTICIPACIONES ISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	1.215	15,64	1.058	17,45
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	1.462	18,80	632	10,43
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	374	4,81	259	4,27
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS US HND	EUR			113	1,86
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	443	5,70	287	4,74
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS US HND	EUR	128	1,64		
TOTAL IIC		7.025	90,36	5.409	89,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.025	90,36	5.409	89,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.025	90,36	5.659	93,34

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
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP21	716	inversión
Total subyacente renta variable		716	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP21	1.672	inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.672	
TOTAL OBLIGACIONES		2.388	

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

La primera parte del año ha transcurrido en un clima de optimismo, alentado por la mejora en la evolución de la pandemia, y la recuperación de la actividad económica en los principales bloques económicos, en mayor medida en los desarrollados. Las cifras de PIB esperadas para el conjunto del año y para 2022, son compatibles con crecimientos muy elevados, por encima de las medidas históricas, en la mayoría de las economías desarrolladas y en menor medida de las emergentes, donde el retraso y las mayores dificultades en el control de la pandemia lastran todavía el crecimiento económico. El despegue en el crecimiento se va a producir a partir del segundo trimestre, siendo el primero en el que los datos han sido más flojos. Los indicadores adelantados de confianza del consumidor y empresarial se encuentran en niveles muy elevados, mientras que la recuperación del empleo sigue a buen ritmo, lo que se manifiesta en unos datos de consumo que repuntan con fuerza.

En este entorno de crecimiento económico destaca Estados Unidos, que ya en 2021 va a recuperar el nivel de PIB previo a la pandemia. Se esperan crecimientos en torno

	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 0 millones de euros en concepto de compra, el 0% del patrimonio medio, y por importe de 0,2 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,61% del patrimonio medio.

al 6,5% para este año y por encima del 4% para el siguiente. En la Eurozona, superiores al 4% en 2021 y 2022, mientras que en las emergentes se esperan por encima del 6% y del 5% respectivamente. De que se va a recuperar la economía apenas existen dudas, los temores se centran ahora en unas cifras de inflación que se han elevado de forma muy importante, por encima incluso de los objetivos de los Bancos Centrales. El incremento de los precios llegará, en el caso de Estados Unidos, al 3,8% en 2021, y seguirá, en 2022, por encima del 2%. En el Área Euro, donde la salida está siendo más lenta, rondará el 2% este año y el 1,5% el siguiente, cifras bastante más elevadas que las esperadas tan solo hace unos meses.

A este incremento de los precios van a contribuir sin duda las políticas monetarias de los Bancos Centrales, que están siendo más permisivos con la inflación de lo que eran en el pasado, manteniendo políticas muy orientadas al crecimiento, tal y como han explicitado Banco Central Europeo y Reserva Federal. Así, no hay previsión de que muevan los tipos de intervención ni este año ni el próximo, lo que se traduce en tipos del mercado monetario en zona de mínimos, dificultando la obtención de rentabilidad de la deuda a corto plazo.

Las bolsas han sido las mayores beneficiadas. No solo por la ayuda de los Bancos Centrales, también por el entorno de recuperación económica en el que nos encontramos, que está favoreciendo unos beneficios empresariales que crecen por encima de las estimaciones. De esta forma, las revalorizaciones bursátiles superan el 14% en el Eurostoxx y S&P500 y el 9% en Ibex y mercados emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en fondos de inversión de acciones cotizadas en EE.UU., así como en ETF y futuros del índice S&P 500 en un porcentaje del 97,5%.

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. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -1,326%

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +149 y una rentabilidad neta de 13,674%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 1.711 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 7.773 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el ETF de Invesco SP500. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,30%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,125% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 89,656% sobre el patrimonio

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del -2,099%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del tipo de cambio dólar frente al euro.

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 79,087%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al -0,40% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 11,93%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,29% y del Ibex35 del 15,253%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 8,80%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS

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 PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Aunque las valoraciones desde el punto de vista fundamental son muy exigentes, seguimos pensando que la renta variable va a comportarse positivamente, si bien las ganancias deberían ser más moderadas en la segunda parte del año. El entorno de crecimiento global en el que nos encontramos, y la normalidad en la actividad una vez que avancen las vacunaciones van a elevar los crecimientos de los beneficios corporativos. Además, los Bancos Centrales van a mantener un escenario de elevada liquidez en un entorno de rentabilidades de la renta fija en mínimos, lo que favorece la inversión en las bolsas.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser positiva en próximos trimestres.

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.