

Nº Registro CNMV: 4884

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:** 03/07/2015

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.
 Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético
 La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI EMU net total return (MSDEEMUN) + 40% Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond. Dichas referencias se toman únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.
 El fondo aplica criterios de inversión socialmente responsable (ISR). La selección de los emisores en cartera se realizará integrando el desempeño de cada compañía en aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en el análisis financiero tradicional. Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos hasta el 20%). Los emisores y mercados serán de la OCDE. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en IIC financieras.
 Todos los instrumentos en los que invierta el fondo deben cumplir los criterios ISR.
 La inversión en deuda pública será de países clasificados como de Desarrollo humano muy alto en el índice de desarrollo humano (IDH) elaborado por la ONU.
 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con 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 conlleva 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	2.511.011,45	1.905.338,79
Nº de participes	1.885	1.357
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	18.849	7,5065
2020	13.185	6,9202
2019	9.459	6,9502
2018	4.723	6,0215

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		
0,79		0,79	0,79		0,79	patrimonio	

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

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,34	-0,44	-0,17

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	8,47	3,13	5,18	4,44	-0,04	-0,43			

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 (%)	-1,16	04-05-2021	-1,38	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	05-05-2021	1,65	08-03-2021		

(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	8,05	7,76	8,36	11,98	11,72	18,21			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,77			
BENCHMARK LK KONPROMISO	7,24	7,17	7,36	11,45	11,00	18,42			
VaR histórico (iii)	5,72	5,72	5,96	5,89	5,32	5,89			

(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
0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,74	1,78	1,82	1,84

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

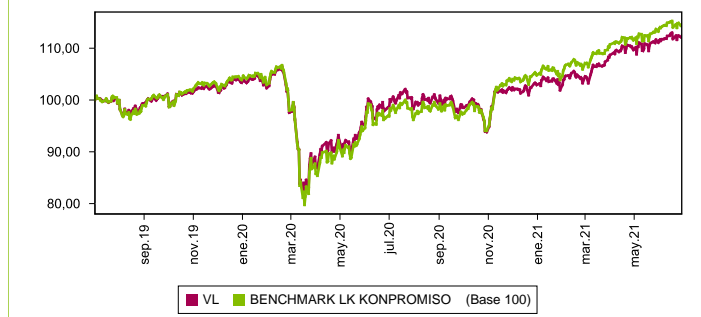
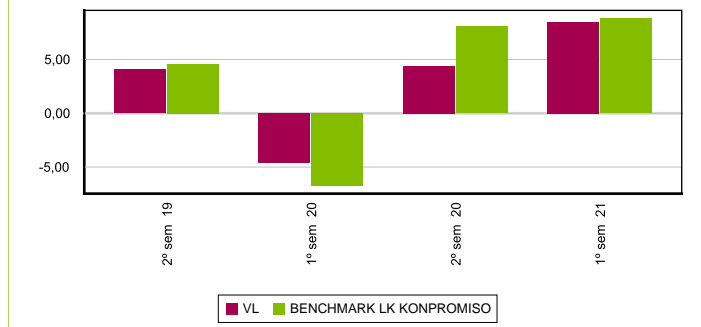


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	31.082	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 Índice			
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	15.179	80,53	12.691	96,25
Cartera Interior	6.034	32,01	6.180	46,87
Cartera Exterior	9.171	48,66	6.530	49,53
Intereses de la Cartera de Inversión	-26	-0,14	-19	-0,14
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.609	19,15	396	3,00
(+/-) RESTO	61	0,32	98	0,74
TOTAL PATRIMONIO	18.849	100,00%	13.185	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)	13.185	11.221	13.185	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	27,77	12,45	27,77	204,21
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	7,93	4,44	7,93	143,66
(+) Rendimientos de Gestión	8,99	5,33	8,99	130,22
(+) Intereses	-0,07	-0,06	-0,07	52,10
(+) Dividendos	1,10	0,35	1,10	325,15
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,04	-0,04	-231,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,78	4,59	7,78	130,98
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,22	0,40	0,22	-23,97
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				471,33
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,07	-0,89	-1,07	63,22
(-) Comisión de gestión	-0,79	-0,80	-0,79	34,47
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	34,47
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	2,66
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,02	-0,21	1.750,06
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.849	13.185	18.849	

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

3. Inversiones Financieras

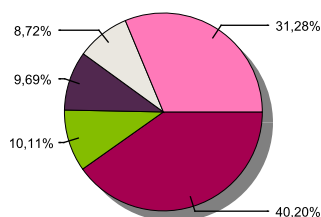
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	553	2,94	556	4,22
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		553	2,94	556	4,22
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	869	4,61	873	6,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		869	4,61	873	6,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.422	7,55	1.429	10,84
REPO LABORAL KUTXA -0,53 2021-07-01	EUR	4.060	21,54		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR			2.170	16,46
REPO LABORAL KUTXA -0,48 2021-01-04	EUR			2.130	16,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.060	21,54	4.300	32,61
TOTAL RENTA FIJA		5.482	29,09	5.729	43,45
ACCIONES BERDROLA	EUR	274	1,46	262	1,99
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	128	0,68	93	0,71
ACCIONES INDITEX	EUR	149	0,79	96	0,73
TOTAL RV COTIZADA		551	2,93	451	3,43
TOTAL RENTA VARIABLE		551	2,93	451	3,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.033	32,02	6.180	46,88
ACCIONES ADIDAS	EUR	214	1,14	203	1,54
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	244	1,30	168	1,27
ACCIONES VIVENDI	EUR	58	0,31	54	0,41
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	364	1,93	292	2,21
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR			49	0,38
ACCIONES SIEMENS	EUR	510	2,71	390	2,96
ACCIONES AXA-UAP	EUR	205	1,09	148	1,12
ACCIONES SAP AG	EUR	556	2,95	406	3,08
ACCIONES DANONE	EUR	197	1,05	146	1,11
ACCIONES BMW	EUR	121	0,64	73	0,55
ACCIONES L'OREAL	EUR	339	1,80	203	1,54
ACCIONES VMH	EUR	757	4,01	487	3,70
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	267	1,42	196	1,49
ACCIONES SANOFI	EUR	428	2,27	319	2,42
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	369	1,96	275	2,09
ACCIONES MUENCHENER	EUR	147	0,78	106	0,80
ACCIONES PHILIPS	EUR	192	1,02	167	1,27
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	167	0,88	104	0,79
ACCIONES ENEL SPA	EUR	261	1,38	224	1,70
ACCIONES DEUT. POST	EUR	315	1,67	187	1,42
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	168	0,89	100	0,76
ACCIONES VINCI SA	EUR	208	1,10	158	1,20
ACCIONES BAYER	EUR	189	1,00	149	1,13
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	173	0,92	128	0,97
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.043	5,54	577	4,37
ACCIONES CRH PLC	EUR	148	0,78	96	0,73
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	148	0,78	104	0,79
ACCIONES INFINEON	EUR	178	0,94		
ACCIONES KERING	EUR	215	1,14	144	1,09
ACCIONES LINDE AG	EUR	576	3,05	420	3,19
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	116	0,61	82	0,62
ACCIONES ADYEN	EUR	41	0,22	38	0,29
ACCIONES PROSUS	EUR	56	0,29	139	1,05
ACCIONES VONOVIA	EUR	131	0,69	117	0,88
ACCIONES KONE OYJ	EUR	85	0,45	82	0,63
TOTAL RV COTIZADA		9.186	48,71	6.531	49,55
TOTAL RENTA VARIABLE		9.186	48,71	6.531	49,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.186	48,71	6.531	49,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.219	80,73	12.711	96,43

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



■ TESORERÍA ■ TECNOLOGÍA ■ INDUSTRIAL ■ CONSUMO NO CICLICO ■ OTROS

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 EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP21	1.566	inversión
Total subyacente renta variable		1.566	
TOTAL OBLIGACIONES		1.566	

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 316,4 millones de euros en concepto de compra, el 1994,24% del patrimonio medio, y por importe de 316,6 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1995,71% del patrimonio medio.

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 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.

La deuda de gobiernos EUR ha repuntado en el semestre, sobre todo en los tramos a más largo plazo, capitalizando la mayor expectativa de inflación que está anticipando el mercado, y que se percibe en los bonos indexados a esta variable. Los bonos a corto plazo están más anclados, dependientes de una política monetaria que se va a mantener en próximos trimestres. Así, la deuda del Tesoro, predominante en nuestra cartera, ha repuntado 37pb en la zona a 10 años y 12 en la zona a 2 años. En Alemania, el repunte ha sido similar en los bonos a 10 años, mientras que en Italia la tir del bono a 10 años ha subido 28 pb.

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 acciones de gran capitalización de la zona euro entorno a un 55% de su patrimonio con un enfoque de gestión socialmente responsable. Por ello se han excluido sectores como la minería o la extracción de combustibles de efecto invernadero y se han sobreponderado aquellos valores con mejores políticas en cuanto a gobernanza y responsabilidad social. La cartera de renta fija ha estado invertida en bonos del Tesoro.

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 -0,546%

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +528 y una

rentabilidad neta de 8,473%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 5.664 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 18.849 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones de ASML Holding. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,86%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 0,000% 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 Eurostoxx 50.

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 4,012%.

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 8,05%. 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 5,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

- i) Cuando que la participación del conjunto de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad emisora.
- ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

Se ha cedido en el primer semestre de 2021 un total de 77.117,91 euros a Medicus Mundi, Mundikide y Caritas correspondientes al ejercicio 2020.

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

Pese al incremento de las expectativas de inflación, las políticas de Bancos Centrales y gobiernos van a continuar dando 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.

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.