

Nº Registro CNMV: 3581

**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 Depositarario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Rating Depositarario:** BBB+ (Fitch)  
**Fondo por compartimentos:** No **Fecha de registro:** 24/10/2006

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.laboralkutxa.com](http://www.laboralkutxa.com).  
 La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Teléfono:** 943790114  
**Correo electrónico:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.  
 Perfil de riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% por el Repo de Deuda Pública española a 6 meses, 20% por el Repo de Deuda Pública española a 1 año, un 15% el EFFAS 1-3 años, 15% el EFFAS 3-5 años, 15% el EFFAS 5-7 años y 15% el EFFAS 7-10 años, con una duración media de 1 año.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija. El fondo invertirá en mercados y emisores de la OCDE.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán calidad crediticia media (rating mínimo de BBB-) o igual a la del Reino de España, si ésta fuera inferior. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 100% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos.

El fondo podrá invertir un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, coherentes con la vocación inversora del fondo y que pertenezcan o no al grupo de la gestora.

La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

### 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 de los riesgos asociados a sus inversiones de contado. El fondo no superará los límites generales a la utilización de instrumentos financieros derivados por riesgo de mercado y por riesgo de contraparte establecidos en la normativa vigente. Entre otros los compromisos por el conjunto de operaciones no podrán superar el valor del patrimonio de la institución, ni las primas pagadas por las opciones compradas podrán superar el 10%.

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
Nº de participaciones	2.676.491,76	2.707.502,27
Nº de partícipes	1.942	1.976
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	60	

### 2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Date	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	28.430	10,6220
2018	28.024	10,6046
2017	10.912	10,6680
2016	13.124	10,7256

### 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		
0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	
0,03	0,07	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,16	-0,07	0,16	0,08	-0,02	-0,59	-0,54		

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 (%)	-0,06	12-07-2019	-0,06	12-07-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	15-08-2019	0,09	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,43	0,31	0,27	0,28	0,33	0,39		
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35	0,29	0,15		
BENCHMARK CL AHORRO	1,31	1,65	0,27	0,97	0,90	0,84	1,39		
VaR histórico (iii)	0,25	0,25	0,25	0,24	0,25	0,25	0,30		

(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	2018	2017	2016	2014
	0,39	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,55	0,89	

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

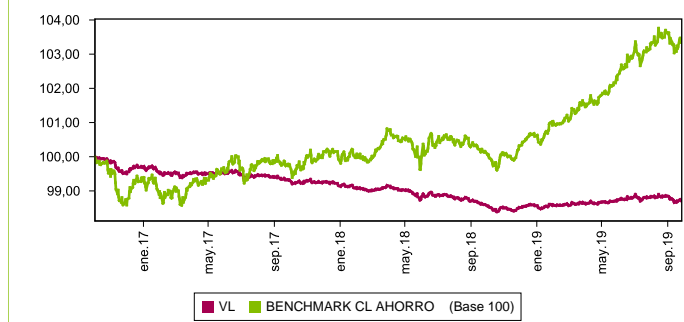
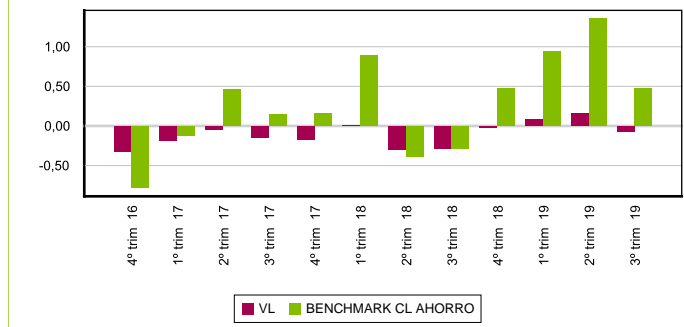


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### 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 trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	28.621	1.957	-0,08
Renta Fija Internacional	373.747	11.669	0,62
Renta Fija Mixto Euro	375.365	9.237	0,61
Renta Fija Mixta Internacional	20.476	1.677	1,23
Renta Variable Mixta Euro	11.721	1.198	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	481.063	9.801	0,99
Renta Variable Euro	67.736	5.026	0,52
Renta Variable Internacional	80.655	6.961	1,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	593.978	23.472	0,59
Garantizado de Rendimiento Variable	498.739	23.490	0,22
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	29.238	545	1,14
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Total Fondos</b>	<b>2.561.339</b>	<b>95.033</b>	<b>0,62</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

## 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo

( Importes en miles de EUR )

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.243	81,76	23.441	81,45
Cartera Interior	22.218	78,15	22.422	77,91
Cartera Exterior	1.196	4,21	1.194	4,15
Intereses de la Cartera de Inversión	-171	-0,60	-175	-0,61
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.227	18,39	5.386	18,71
(+/-) RESTO	-40	-0,14	-46	-0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>28.430</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.781</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>28.781</b>	<b>29.239</b>	<b>28.024</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,15	-1,72	1,24	-34,71
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,07	0,16	0,17	-146,53
(+) Rendimientos de Gestión	0,06	0,29	0,56	-80,80
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	7,08
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,31	0,62	-75,14
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)			-0,01	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,13	-0,13	-0,39	-3,70
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-1,48
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,48
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente				-217,31
(-) Otros gastos repercutidos				-146,53
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>28.430</b>	<b>28.781</b>	<b>28.430</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

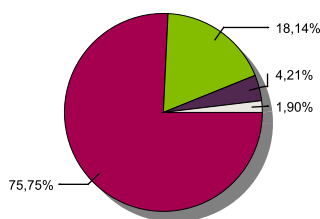
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	156	0,55	156	0,54
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	1.241	4,36	1.240	4,31
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	36	0,13	37	0,13
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.601	5,63	1.596	5,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	1.137	4,00	1.128	3,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	988	3,48	980	3,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>5.159</b>	<b>18,15</b>	<b>5.137</b>	<b>17,85</b>
STRIP D.ESTADO ESPAÑOL 0,33 2019-07-30	EUR			494	1,72
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>494</b>	<b>1,72</b>
BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07	EUR	540	1,90	540	1,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>540</b>	<b>1,90</b>	<b>540</b>	<b>1,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.699</b>	<b>20,05</b>	<b>6.171</b>	<b>21,45</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			10.853	37,71
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			5.397	18,75
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	16.520	58,11		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>16.520</b>	<b>58,11</b>	<b>16.250</b>	<b>56,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.219</b>	<b>78,16</b>	<b>22.421</b>	<b>77,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>22.219</b>	<b>78,16</b>	<b>22.421</b>	<b>77,91</b>
BONO BPCE 0,30 2020-07-02	EUR			592	2,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>				<b>592</b>	<b>2,06</b>
BONO NORDDEUTSCHE 0,60 2019-11-11	EUR	603	2,12	602	2,09
BONO BPCE 0,30 2020-07-02	EUR	593	2,09		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.196</b>	<b>4,21</b>	<b>602</b>	<b>2,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.196</b>	<b>4,21</b>	<b>1.194</b>	<b>4,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.196</b>	<b>4,21</b>	<b>1.194</b>	<b>4,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.196</b>	<b>4,21</b>	<b>1.194</b>	<b>4,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.415</b>	<b>82,37</b>	<b>23.615</b>	<b>82,06</b>

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

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

Distribución Sectores



■ TESORERÍA ■ DEUDA ESTADO ■ INST.FINANCIERAS ■ INDUSTRIAL

#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

### 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  
A pesar de que las muestras de ralentización económica son cada vez más evidentes a nivel global, los mercados de riesgos siguen registrando ganancias. La percepción de que los Bancos Centrales van a neutralizar cualquier escenario adverso, está cada vez más implantada en los agentes, atenuando la volatilidad y generando ganancias en casi todos los activos, incluso en aquellos donde las valoraciones están más ajustadas. En el plano puramente macroeconómico los indicadores han profundizado en zona de desaceleración. Las encuestas empresariales ponen de manifiesto una intensificación del deterioro de la confianza en el ciclo económico, que en algunos países ya se han traducido en crecimientos de PIB negativos en el segundo trimestre del año. Las previsiones de crecimiento de PIB se siguen revisando a la baja a nivel global y los Bancos Centrales ya han tomado medidas de contención. Mientras que en Estados Unidos han bajado el tipo de intervención del 2.50% al 2% y se espera que lo vuelvan a hacer en el último trimestre del año, en Europa el BCE ha anunciado nuevas medidas de estímulo para inyectar más liquidez al sistema. Las medidas, positivas para reactivar el crecimiento, tienen como objetivo evitar que las inflaciones vuelvan a caer a niveles demasiado bajos. De hecho, las expectativas de inflación para los próximos años han alcanzado cotas cercanas a mínimos históricos en

	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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 1087 millones de euros en concepto de compra, el 3797,9% del patrimonio medio, y por importe de 1086,7 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3796,89% del patrimonio medio.

Europa, y no demasiado lejos de éstos en Estados Unidos.

A la desaceleración, peligrosa en sí misma, se unen elementos que no contribuyen a la estabilidad y que pueden desencadenar un escenario económico más adverso. En primer lugar, se encuentra la guerra comercial, que comienza a ser global. Las políticas arancelarias de Estados Unidos se extienden también a Europa, lo que va a lastrar las exportaciones europeas, perjudicando seriamente a los países más exportadores. De hecho, la desaceleración en Alemania está siendo más acusada, como se observa en la caída del PIB en 2T19. Además, existen otros factores de riesgo pendientes de concretar, como son el Brexit o los procesos electorales en algunos países.

Este panorama ha impulsado las medidas de los Bancos Centrales. Las bajadas de tipos en Estados Unidos y el anuncio de compras de deuda del BCE potencian aún más las bajadas de los tipos de interés a corto plazo, pudiéndose alcanzar cifras todavía más negativas en los tipos monetarios en Europa. La deuda a menos de 2 años en España ronda el -0,50%, en Italia está en el -0,25%, e incluso Grecia ha pasado a financiarse en negativo en plazos muy cortos. Con este escenario se complican más las inversiones a corto plazo, lo que dificulta la obtención de rentabilidad en la cartera.

El tercer trimestre ha sido positivo para la deuda en euros a medio y largo plazo, lo que ha favorecido positivamente a la rentabilidad de la cartera. El tipo a 10 años de la deuda del Tesoro ha vuelto a caer 25 pb, llegando casi al 0% durante el trimestre. También los bonos soberanos de Italia se han comportado muy positivamente, al caer el tipo a 10 años más de 100 pb en el trimestre para cotizar el bono por debajo del 1%. Los bonos de los países del núcleo se han visto igualmente favorecidos por toda la liquidez del sistema y también han registrado ganancias. Las revalorizaciones derivadas de nuevas bajadas de tipos, llegados a este punto, son ya complicadas en la Eurozona, lo que soporta nuestra posición reducida en riesgo de tipo de interés.

Con los tipos gubernamentales bajando, y pese a que las expectativas sobre el ciclo están empeorando poco a poco, la deuda corporativa grado de inversión en EUR se ha comportado positivamente, manteniendo invariante en el trimestre el diferencial frente a los gobiernos. Dado que el mercado está ligeramente sobrevalorado, y, sobre todo, si el deterioro macro continúa, creemos se debería comportarse peor que la deuda de los gobiernos en próximos meses.

Con los tipos gubernamentales bajando, y las expectativas sobre el ciclo no empeorando demasiado, la deuda corporativa grado de inversión en EUR se ha comportado muy positivamente, mejor incluso que la deuda de los gobiernos, debido a la compresión de diferencial que ha habido con ésta (de 40pb).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se ha ajustado la cartera para mantener una duración ligeramente inferior a 1 año manteniendo una alta calidad crediticia.

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.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,58%. Se mantiene una posición de duración relativamente baja respecto a la referencia.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -34 y una rentabilidad neta de -0,075%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -351 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 28.430 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,13%.

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 0,62%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La política de inversiones ha consistido en operaciones de repo a corto plazo, cuenta corriente y la compra de deuda corporativa para ajustarnos los niveles de inversión deseados. La tir de la cartera de renta fija es -0,26%

Durante el período no se han producido cambios en la calidad crediticia de la cartera.

b) Operativa de préstamos de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del período, el fondo no ha realizado operaciones en derivados. Se han realizado adquisiciones temporales de activos tal y como se informa en el anexo 7.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NA

### 4. RIESGO ASUMIDO 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 0,43%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,222% y del Ibox35 del 13,190%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 0,25%.

### 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**

El equipo gestor mantendrá una especial vigilancia sobre la evolución de los tipos de la deuda pública debido a los excepcionalmente bajos niveles de tipos y acortar, en su caso, más la duración de la cartera

---

**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.