

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 Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Rating Depositario:** 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.
 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 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 |
|--|----------------|------------------|
| N de participaciones | 3.423.586,42 | 2.591.494,83 |
| N de partícipes | 2.027 | 1.882 |
| Beneficios brutos distribuidos por participaci%n (EUR) | | |
| Inversi%n 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 | 36.124 | 10,5515 |
| 2019 | 27.420 | 10,5807 |
| 2018 | 28.024 | 10,6046 |
| 2017 | 10.912 | 10,6680 |

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 | | |
| 0,20 | | 0,20 | 0,20 | | 0,20 | 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 | 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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -0,28 | 0,19 | -0,46 | -0,39 | -0,07 | -0,23 | -0,59 | -0,54 | |

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 (%) | -0,07 | 22-04-2020 | -0,19 | 12-03-2020 | -0,09 | 25-05-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,12 | 30-04-2020 | 0,23 | 19-03-2020 | 0,09 | 04-06-2018 |

(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 | 0,85 | 0,57 | 1,06 | 0,40 | 0,43 | 0,36 | 0,33 | 0,39 | |
| 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 AHORRO | 2,33 | 0,24 | 0,00 | 1,10 | 1,65 | 1,27 | 0,84 | 1,39 | |
| VaR histórico (iii) | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,25 | 0,25 | 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)

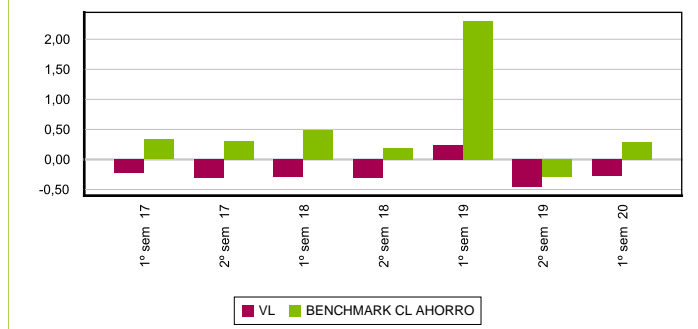
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------|------------|-----------------|--------|--------|--------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 |
| 0,26 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,52 | 0,53 | 0,55 | 1,18 |

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 | 28.936 | 80,10 | 27.077 | 98,75 |
| Cartera Interior | 19.120 | 52,93 | 26.642 | 97,16 |
| Cartera Exterior | 10.084 | 27,91 | 592 | 2,16 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | -268 | -0,74 | -157 | -0,57 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.242 | 20,05 | 387 | 1,41 |
| (+/-) RESTO | -54 | -0,15 | -44 | -0,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 36.124 | 100,00% | 27.420 | 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) | 27.420 | 28.781 | 27.420 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 27,86 | -4,34 | 27,86 | -812,26 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -0,17 | -0,46 | -0,17 | -58,99 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 0,09 | -0,20 | 0,09 | -148,10 |
| (+) Intereses | -0,03 | -0,05 | -0,03 | -39,69 |
| (+) Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,12 | -0,16 | 0,12 | -186,29 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,01 | | -0,01 | -13.600,00 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,26 | -0,26 | -0,26 | 10,54 |
| (-) Comisión de gestión | -0,20 | -0,20 | -0,20 | 9,40 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 9,40 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 1,13 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -1.490,93 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | -100,00 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 36.124 | 27.420 | 36.124 | |

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

3. Inversiones Financieras

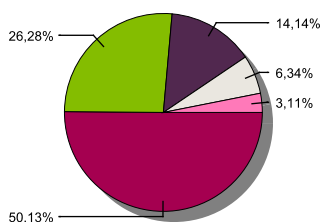
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31 | EUR | 1.233 | 3,41 | 1.236 | 4,51 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31 | EUR | 35 | 0,10 | 36 | 0,13 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30 | EUR | 1.587 | 4,39 | 1.585 | 5,78 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30 | EUR | 1.124 | 3,11 | 1.121 | 4,09 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31 | EUR | 975 | 2,70 | 973 | 3,55 |
| BONO C.A. MADRID 4,13 2024-05-21 | EUR | 1.191 | 3,30 | 1.186 | 4,33 |
| BONO C.A. MADRID 1,83 2025-04-30 | EUR | 1.097 | 3,04 | 1.091 | 3,98 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 7.242 | 20,05 | 7.228 | 26,37 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31 | EUR | 154 | 0,43 | 155 | 0,57 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 154 | 0,43 | 155 | 0,57 |
| BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07 | EUR | | | 538 | 1,96 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | | | 538 | 1,96 |
| BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07 | EUR | 534 | 1,48 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 534 | 1,48 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 7.930 | 21,96 | 7.921 | 28,90 |
| REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02 | EUR | | | 18.720 | 68,27 |
| REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-07-01 | EUR | 11.190 | 30,98 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 11.190 | 30,98 | 18.720 | 68,27 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 19.120 | 52,94 | 26.641 | 97,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 19.120 | 52,94 | 26.641 | 97,17 |
| RENTA FIJA [CO] 6,00 2021-03-08 | EUR | 9.493 | 26,28 | | |
| BONO BPCE 0,30 2020-07-02 | EUR | 591 | 1,64 | 592 | 2,16 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 10.084 | 27,92 | 592 | 2,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.084 | 27,92 | 592 | 2,16 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.084 | 27,92 | 592 | 2,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.084 | 27,92 | 592 | 2,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 29.204 | 80,86 | 27.233 | 99,33 |

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 ■ O.CORP.PUBLICAS ■ DEUDA ESTADO ■ DEUDA C.C.A.A ■ OTROS

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. 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

| | 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 1689,2 millones de euros en concepto de compra, el 5372,39% del patrimonio medio, y por importe de 1696,6 millones de euros en concepto de venta, que supone un 5396,25% del patrimonio medio.

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 demasado 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos de deuda pública con una duración cercana a 1 año. La cartera no ha sufrido modificaciones relevante durante el último periodo.

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 -0,505%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de +145 y una rentabilidad neta de -0,276%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 8.704 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 36.124 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el bono Madrid 6% septiembre 2026. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,26%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 0% 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 -3,303%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran bono ICO 6% marzo 2021.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados. Asimismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 0%.

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 -0,09%.

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 0,846%. 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 0,30%.

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.

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.