

Nº Registro CNMV: 508

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:** 28/07/1994

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: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI EMU net total return más un 40% de una combinación de: 25% Bloomberg Barclays Spain Government 1 -3 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 3-5 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 5-7 años y un 25% Bloomberg Barclays Spain Government 7-10 años. Dichas referencias se toman únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo tendrá una exposición a renta variable de entre un 30% y un 70% de su exposición total, de cualquier nivel de capitalización. El resto de la exposición será a activos de renta fija, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y hasta un 10% en depósitos. Los emisores de los activos de renta fija podrán ser tanto públicos como privados, con una duración media de la cartera que oscilará entre 1 y 5 años, con una duración objetivo de 2 años. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si es inferior.

Los emisores y mercados serán de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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 derivados 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 y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	333.695,65	336.246,28
Nº de participes	506	515
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	4.021	12,0514
2019	4.898	13,2454
2018	5.146	11,6391
2017	6.707	12,8958

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		
0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	
0,04	0,10	patrimonio	

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,07	0,16	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0	-0,04	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	-9,01	-0,91	9,98	-16,51	1,89				

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 (%)	-2,24	21-09-2020	-7,99	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	02-07-2020	5,40	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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	21,48	11,76	19,47	29,39	6,94				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,14	0,00	0,45	0,37				
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	20,51	11,01	4,50	2,18	0,73				
VaR histórico (iii)	6,75	6,75	7,18	7,25	6,01				

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral		Anual						
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
	1,88	0,63	0,63	0,62	0,63	2,49	2,47	2,46	2,46

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

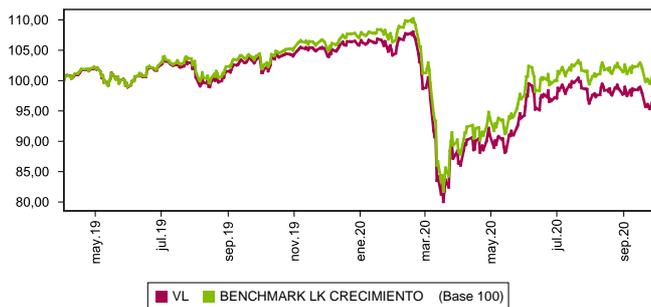
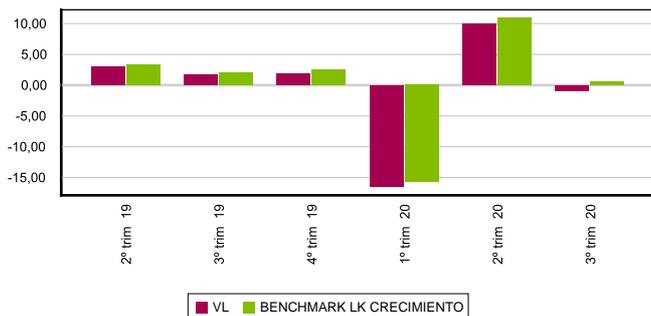


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 **
Renta Fija Euro	39.883	2.038	-0,09
Renta Fija Internacional	571.941	18.058	1,04
Renta Fija Mixto Euro	351.844	8.605	1,25
Renta Fija Mixta Internacional	56.367	4.277	0,56
Renta Variable Mixta Euro	15.435	1.578	-0,27
Renta Variable Mixta Internacional	520.914	11.968	1,41
Renta Variable Euro	53.315	4.166	1,41
Renta Variable Internacional	106.262	7.776	6,05
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	461.743	18.550	0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	294.177	13.924	0,20
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	28.476	568	1,52
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	2.500.357	91.508	1,13

* 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	3.665	91,15	3.782	92,47
Cartera Interior	1.110	27,61	1.382	33,79
Cartera Exterior	2.606	64,81	2.475	60,51
Intereses de la Cartera de Inversión	-51	-1,27	-75	-1,83
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	295	7,34	285	6,97
(+/-) RESTO	61	1,52	23	0,56
TOTAL PATRIMONIO	4.021	100,00%	4.090	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)	4.089	3.778	4.898	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,77	-1,62	-10,74	-50,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,89	9,54	-10,26	-109,71
(+) Rendimientos de Gestión	-0,24	10,28	-8,22	-102,41
(+) Intereses	0,05	0,07	0,19	-24,75
(+) Dividendos	0,31	0,88	1,41	-62,98
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,25	0,14	-47,33
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,82	8,43	-9,95	-110,18
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,23	0,02	-107,40
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	0,88	-0,03	-90,99
(+/-) Otros Resultados				-32,99
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,65	-0,75	-2,04	-9,25
(-) Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	5,68
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,10	5,68
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,12	-0,16	-84,80
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.021	4.089	4.021	

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

3. Inversiones Financieras

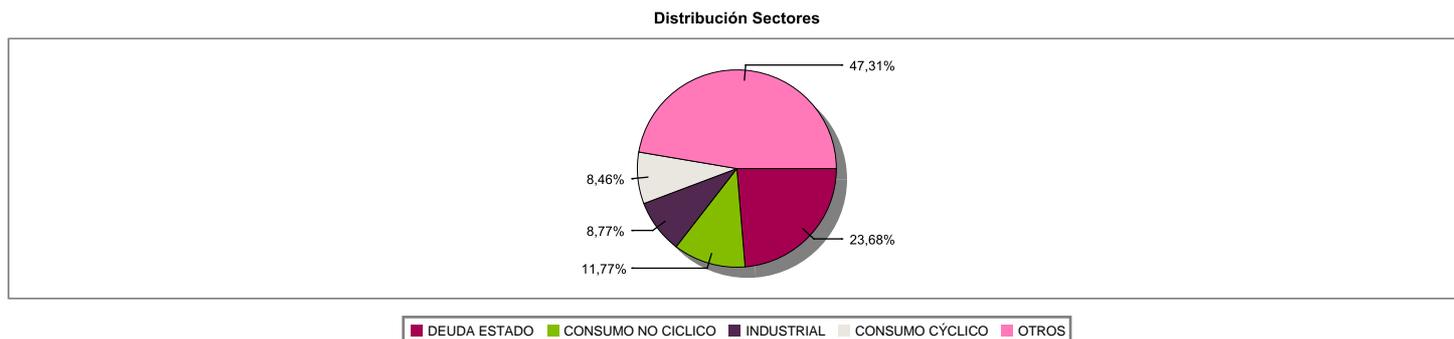
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	22	0,54	22	0,53
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	345	8,57	345	8,44
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	132	3,28	132	3,23
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,62	25	0,61
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	1,00	40	0,98
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	153	3,81	151	3,70
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	54	1,33	53	1,29
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	34	0,85	34	0,83
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	66	1,63	64	1,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	52	1,30	72	1,75
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	30	0,76		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		953	23,69	938	22,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR			235	5,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				235	5,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			953	1.173	28,66
TOTAL RENTA FIJA			953	1.173	28,66
ACCIONES BBVA	EUR			22	0,55
ACCIONES TELEFONICA	EUR			23	0,57
ACCIONES SANTANDER	EUR	30	0,73	40	0,98
ACCIONES IBERDROLA	EUR	77	1,92	74	1,81
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	23	0,57	22	0,55
ACCIONES INDITEX	EUR	28	0,71	28	0,69
TOTAL RV COTIZADA		158	3,93	209	5,15
TOTAL RENTA VARIABLE			158	209	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			1.111	1.382	33,81
BONO GRAN BRETAÑA 3,75 2021-09-07	GBP	63	1,56		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		63	1,56		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			63		
TOTAL RENTA FIJA			63		
ACCIONES ADIDAS	EUR	59	1,47	50	1,22
ACCIONES BNP	EUR	39	0,97	45	1,09
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	52	1,29	54	1,32
ACCIONES ORANGE	EUR			24	0,59
ACCIONES VIVENDI	EUR	17	0,43	17	0,41
ACCIONES TOTAL	EUR	85	2,12	99	2,43
ACCIONES ING GROEP	EUR	26	0,65	27	0,65
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	76	1,89	84	2,06
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	28	0,69	27	0,66
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR			14	0,34
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	21	0,52	24	0,59
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	39	0,96	30	0,74
ACCIONES SIEMENS	EUR	95	2,37	92	2,26
ACCIONES AXA-UAP	EUR	40	0,99	47	1,15
ACCIONES SAP AG	EUR	150	3,73	141	3,44
ACCIONES DANONE	EUR	37	0,93	42	1,02
ACCIONES BMW	EUR	22	0,54	20	0,49
ACCIONES L'OREAL	EUR	64	1,60	66	1,62
ACCIONES LVMH	EUR	118	2,93	115	2,82
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	72	1,79	68	1,66
ACCIONES SANOFI	EUR	101	2,50	107	2,61
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	64	1,58	59	1,45
ACCIONES MUENCHENER	EUR	35	0,87	37	0,91
ACCIONES PHILIPS	EUR	41	1,03	42	1,02
ACCIONES ENI SPA	EUR	18	0,44	23	0,55
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	30	0,75	32	0,78
ACCIONES ENEL SPA	EUR	64	1,59	66	1,62
ACCIONES DEUT. POST	EUR	42	1,05	35	0,87
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	38	0,94	37	0,91
ACCIONES ENGIE	EUR	23	0,57	22	0,54
ACCIONES VINCI SA	EUR	45	1,11	51	1,26
ACCIONES BAYER	EUR	58	1,45	72	1,76
ACCIONES BASF AG	EUR	53	1,32	51	1,25
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	44	1,10	42	1,03
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	145	3,62	151	3,69
ACCIONES CRH PLC	EUR	27	0,67	27	0,65
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR			23	0,56
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			36	0,87
ACCIONES AHOLD	EUR	26	0,64	25	0,61
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	25	0,62		
ACCIONES KERING	EUR	47	1,17	40	0,98
ACCIONES LINDE AG	EUR	120	2,98	112	2,73
ACCIONES UNILEVER	EUR	80	1,98	73	1,79
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	30	0,75	33	0,80
ACCIONES ADYEN	EUR	42	1,06		
ACCIONES PROSUS	EUR	34	0,85		
ACCIONES VONOVIA	EUR	36	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES KONE OYJ	EUR	28	0,71		
ACCIONES SIEMENS	EUR	10	0,25		
TOTAL RV COTIZADA		2.346	58,36	2.282	55,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.346	58,36	2.282	55,80
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	25	0,63	25	0,61
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	25	0,62	26	0,63
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	51	1,27	50	1,23
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	57	1,41	55	1,34
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	19	0,46	18	0,45
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	18	0,45	18	0,43
TOTAL IIC		195	4,84	192	4,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.604	64,76	2.474	60,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.715	92,38	3.856	94,30

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ESPAÑA 5,85% 220131	C/ Compromiso	150	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	174	inversión
Total subyacente renta fija		324	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 DIC2	93	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR DIC20	110	inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC20	95	inversión
Total subyacente renta variable		298	
TOTAL OBLIGACIONES		622	

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

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

Tras un segundo trimestre con caídas del PIB nunca vistas, producto del parón de la actividad que provocó el confinamiento en muchas economías, en el tercer trimestre asistiremos a crecimientos en la mayoría de economías, en la medida que se ha ido produciendo una gradual, aunque todavía leve, vuelta a la normalidad. Los indicadores de sentimiento han recobrado el pulso después de caídas históricas, y anticipan un crecimiento económico que, no obstante, tardará en llevar a los PIB a los niveles previos a la pandemia. Y aquí, Europa está siendo más afectada que otros bloques, tanto por la mayor caída que ha sufrido, como por una salida más "lenta" de la crisis. Mientras, tanto las autoridades económicas como los gobiernos, han puesto toda la carne en el asador, implementando medidas históricas para paliar los efectos de la crisis. Sin embargo, el lado negativo de estas medidas ya comienza a verse en el deterioro de las balanzas fiscales de muchos países y en los niveles de deuda sobre PIB, que en algunos casos pueden llegar a ser preocupantes. En cualquier caso, ahora el foco está en qué hacer para frenar el desastre, y de momento, todo parece ser bienvenido. Ya habrá tiempo para reducir la deuda y aliviar los déficits.

La actuación del BCE en los últimos meses ha potenciado los niveles mínimos de

	Sí	No
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

No aplicable.

tipos en el mercado monetario EUR, incluso en aquellos países más golpeados por la pandemia como España o Italia. Asimismo, la Reserva Federal, que bajó en marzo 150 pb su tipo de intervención, ha llevado a sus activos monetarios a cotizar en la zona de mínimos históricos de rentabilidad.

La deuda gubernamental en EUR sigue sostenida por las compras del BCE, llevando poco a poco a los tipos a medio y largo plazo hacia niveles cada vez más bajos. Así, la tir del bono a 10 años español ha caído más de 20 pb en el trimestre hasta el 0,25%, mientras que la del italiano ha cedido casi 40 pb para situarse en el 0,87%.

La ausencia de rentabilidad de los activos libres de riesgo (deuda gubernamental) está favoreciendo las compras de bonos corporativos, que vuelven a registrar ganancias en el trimestre. Así los bonos de mayor calidad crediticia se han revalorizado un 2% en el trimestre.

Al igual que en meses pasados, en el mercado de renta variable es donde más divergencias se observan entre bloques económicos. Mientras las bolsas de Estados Unidos se han recuperado totalmente de las caídas, subiendo en el trimestre cerca de un 10%, las de la Eurozona han vuelto a caer, en mayor medida la de España. En este sentido, la composición del Ibex, donde abundan los bancos y escasean las compañías tecnológicas y el menor control de la pandemia respecto a otros países europeos está lastrando al índice.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en una cartera de valores de renta variable de gran capitalización de la zona euro en torno a un 60% de su patrimonio y en títulos de deuda pública con una duración cercana a 2 años.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -1,285%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -9 y una rentabilidad neta de -0,910%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -68 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 4.021 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones de Total. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,63%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 4,918% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del 0,962%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran bono ESP enero 2022.

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, no se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 15,64%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez ha pasado a remunerarse al -0,395% 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 -0,06%.

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 11,76%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,14% y del Ibex35 del 21,326%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 6,75%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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. 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 medio plazo los desequilibrios de los déficits y el elevado nivel de deuda pueden suponer un problema para la financiación de los Estados.

La búsqueda de rentabilidad favorece a la deuda corporativa, si bien los diferenciales frente a la deuda de los gobiernos cada vez tienen menos margen de compresión. Actualmente, no vemos atractivo para incrementar la posición en cartera.

Con unos beneficios empresariales que van a tardar varios trimestres en recuperar los niveles previos a la pandemia, resulta sorprendente el comportamiento de las bolsas, sobre todo las de Estados Unidos, cuya valoración fundamental da señales de un notable encarecimiento. En Europa, donde las subidas no se han producido, las valoraciones son más razonables. Sin embargo, la composición de las bolsas europeas, con más bancos y compañías industriales y menos tecnológicas, es un freno a la obtención de beneficios, y nos lleva a ser cautos sobre el comportamiento de estas. Mantenemos posición neutral.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a continuar siendo positiva.

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 y 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.