

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.b) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	275.848,80	286.057,32
Nº de participes	419	433
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	3.797	13,7631
2020	4.009	12,7559
2019	4.898	13,2454
2018	5.146	11,6391

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 2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,01	0,06	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,40	-0,13

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	7,90	-0,45	2,34	5,90	5,85	-3,70			

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 (%)	-1,51	28-09-2021	-1,51	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	09-07-2021	1,54	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	8,26	8,89	7,69	8,21	12,69	19,65			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,77			
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	5,93	0,73	7,23	7,40	11,41	18,64			
VaR histórico (iii)	6,69	6,69	6,62	6,79	7,05	7,05			

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

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

Gastos (% s/patrimonio medio)

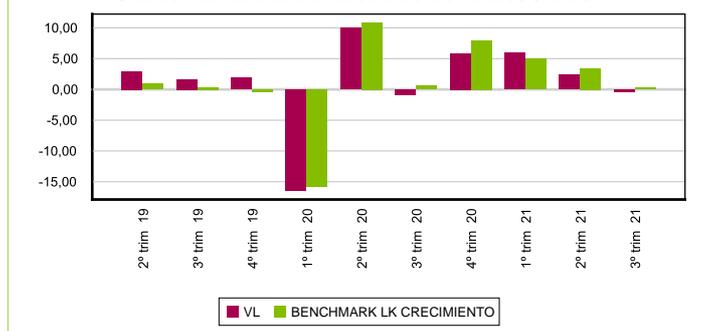
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
	1,88	0,64	0,63	0,62	0,63	2,51	2,49	2,47	2,45

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	24.465	1.598	-0,11
Renta Fija Internacional	755.736	24.673	0,33
Renta Fija Mixto Euro	376.763	8.366	
Renta Fija Mixta Internacional	134.638	11.104	0,09
Renta Variable Mixta Euro	25.018	2.506	-0,94
Renta Variable Mixta Internacional	729.715	18.610	-0,04
Renta Variable Euro	66.207	4.252	0,22
Renta Variable Internacional	217.252	14.771	0,11
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	417.835	16.837	-0,02
Garantizado de Rendimiento Variable	222.805	10.694	-0,04
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	38.037	709	-0,30
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	3.008.471	114.120	0,07

* 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	3.737	98,42	3.831	96,86
Cartera Interior	1.395	36,74	1.400	35,40
Cartera Exterior	2.421	63,76	2.510	63,46
Intereses de la Cartera de Inversión	-79	-2,08	-79	-2,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25	0,66	111	2,81
(+/-) RESTO	35	0,92	13	0,33
TOTAL PATRIMONIO	3.797	100,00%	3.955	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)	3.955	4.021	4.009	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,62	-4,00	-13,07	-10,86
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,41	2,32	7,71	-117,56
(+) Rendimientos de Gestión	0,22	3,07	9,77	-92,81
(+) Intereses	0,03	0,03	0,08	23,32
(+) Dividendos	0,22	0,97	1,47	-77,52
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,25	-81,46
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	2,31	8,22	-103,77
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,32	-0,10	-117,08
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,14	0,36	-91,82
(+/-) Otros Resultados				-1.004,05
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,64	-0,75	-2,06	-16,09
(-) Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-0,39
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,10	-0,39
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	0,83
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
(-) Otros gastos repercutidos		-0,12	-0,18	-97,52
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.797	3.955	3.797	

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

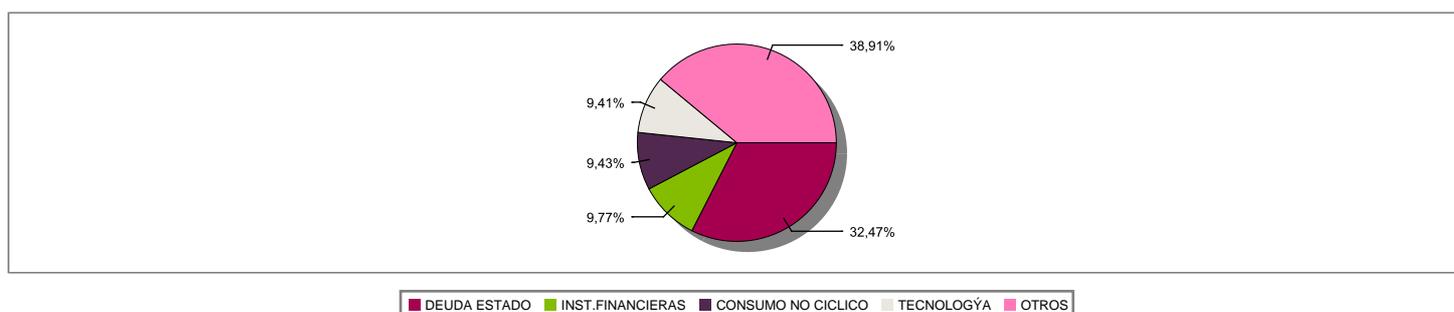
3. Inversiones Financieras

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	21	0,56	21	0,54
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	130	3,44	131	3,31
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,65	25	0,63
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	1,05	40	1,01
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	166	4,37	166	4,20
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	54	1,41	53	1,35
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	176	4,65	176	4,45
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	64	1,69	64	1,61
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	52	1,37	52	1,31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		728	19,19	728	18,41
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	504	13,28	505	12,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		504	13,28	505	12,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.232	32,47	1.233	31,18
TOTAL RENTA FIJA		1.232	32,47	1.233	31,18
ACCIONES BBVA	EUR	33	0,86		
ACCIONES SANTANDER	EUR	49	1,30	51	1,28
ACCIONES IBERDROLA	EUR	51	1,33	60	1,51
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR			29	0,72
ACCIONES INDITEX	EUR	29	0,78	28	0,70
TOTAL RV COTIZADA		162	4,27	168	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE		162	4,27	168	4,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.394	36,74	1.401	35,39
ACCIONES ADIDAS	EUR	41	1,08	56	1,40
ACCIONES BNP	EUR	59	1,55	56	1,42
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	52	1,37	53	1,35
ACCIONES VIVENDI	EUR			21	0,52
ACCIONES TOTAL	EUR	97	2,56	90	2,27
ACCIONES ING GROEP	EUR	44	1,17	39	0,99
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	71	1,87	77	1,94
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	29	0,77	32	0,81
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	57	1,49	55	1,40
ACCIONES SIEMENS	EUR	98	2,58	100	2,53
ACCIONES AXA-UAP	EUR	49	1,29	44	1,10
ACCIONES SAP AG	EUR	101	2,65	112	2,82
ACCIONES DANONE	EUR	34	0,90	34	0,87
ACCIONES BMW	EUR	21	0,55	22	0,57
ACCIONES L'OREAL	EUR	62	1,64	73	1,84
ACCIONES LVMH	EUR	136	3,59	162	4,10
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	58	1,53	62	1,57
ACCIONES SANOFI	EUR	81	2,14	87	2,19
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	72	1,88	66	1,67
ACCIONES MUENCHENER	EUR	29	0,76	28	0,71
ACCIONES PHILIPS	EUR	30	0,79	33	0,82
ACCIONES ENI SPA	EUR	20	0,53	27	0,69
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	37	0,98	35	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	48	1,26	56	1,42
ACCIONES DEUT. POST	EUR	50	1,31	52	1,32
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	44	1,16	41	1,04
ACCIONES ENGIE	EUR			17	0,44
ACCIONES VINCI SA	EUR	46	1,20	46	1,15
ACCIONES BAYER	EUR	43	1,13	47	1,18
ACCIONES BASF AG	EUR	53	1,39	59	1,48
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	37	0,98	46	1,17
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	218	5,73	221	5,60
ACCIONES CRH PLC	EUR	30	0,80	32	0,80
ACCIONES AHOLD	EUR	29	0,78	26	0,65
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	27	0,71	27	0,67
ACCIONES INFINEON	EUR	39	1,03	37	0,94
ACCIONES KERING	EUR	42	1,10	50	1,27
ACCIONES LINDE AG	EUR	115	3,03	120	3,03
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	20	0,53	21	0,53
ACCIONES ADYEN	EUR	53	1,40	45	1,15
ACCIONES PROSUS	EUR	50	1,32	31	0,78
ACCIONES VONOVIA	EUR	24	0,63	25	0,63
ACCIONES KONE OYJ	EUR	17	0,45	26	0,66
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	10	0,26		
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	27	0,72		
TOTAL RV COTIZADA		2.300	60,59	2.389	60,39
TOTAL RENTA VARIABLE		2.300	60,59	2.389	60,39
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	59	1,57	59	1,50
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	60	1,58	60	1,52
TOTAL IIC		119	3,15	119	3,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.419	63,74	2.508	63,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.813	100,48	3.909	98,80

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 ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 211208	173	inversión
Total subyacente renta fija		173	
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC21	207	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR DEC21	112	inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH DEC21	99	inversión
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX DEC21	232	inversión
EURO STOXX INDUSTRIAL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX INDU DEC21	58	inversión
EURO STOXX MEDIA	C/ Fut. FU. EUROSTOXX MEDIA DEC21	81	inversión
Total subyacente renta variable		789	
TOTAL OBLIGACIONES		962	

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. Participes 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

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

El avance de la vacunación a escala global ha ido generando un clima de mayor confianza en la recuperación económica de los próximos trimestres, lo que ha contribuido a calmar la volatilidad de los mercados financieros y a sentar las bases de lo que va a ser un crecimiento sólido a escala global en 2021 y 2022. Sin embargo, siguen existiendo factores de riesgo que pueden poner trabas a la recuperación descontada. El de mayor importancia es la inflación, que en principio se consideraba coyuntural, pero que, con el paso del tiempo, se comienza a ver más persistente, elevando los temores. La cercanía del invierno agrava además el escenario de encarecimiento del gas y la electricidad, mientras que persisten los cuellos de botella en el suministro de materias primas esenciales en el proceso productivo. Esta situación puede derivar en precios finales más elevados y en parones en la producción, moderando las elevadas cifras de crecimiento todavía descontadas para el último trimestre del año y la primera mitad de 2022. Así, la Eurozona va a liderar el ritmo de crecimiento, con cifras por encima del 5% en los próximos trimestres, ligeramente por encima de Estados Unidos e incluso de las economías emergentes. De momento, los Bancos Centrales se mantienen firmes en sus políticas monetarias claramente expansivas, que van a coexistir con tasas de inflación anual que podrían irse por encima de sus objetivos. Su actuación está siendo clave en el buen comportamiento de los mercados financieros. A este escenario hay que sumarle otros riesgos, a priori de menor calado, pero que contribuyen a que sigan existiendo algunas dudas en el corto plazo, como son las tensiones de China con Estados Unidos o las derivadas del Brexit.

La calma mostrada por los Bancos Centrales con el repunte de la inflación contribuye a que los activos del mercado monetario sigan cerca de los mínimos históricos de rentabilidad. Van a continuar manteniendo políticas muy orientadas al crecimiento, y la retirada de estímulos se hará de forma muy gradual. Tanto es así, que no hay previsión de que ni Banco Central Europeo ni Reserva Federal muevan los tipos de intervención ni este año ni el próximo, lo que se traduce en tipos anclados en niveles muy reducidos, dificultando la obtención de rentabilidad de la deuda a corto plazo.

	Sí	No
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.

Los tipos de interés a medio y largo plazo en EUR han permanecido muy estables en el tercer trimestre, después del repunte en la primera mitad del año. Así, la deuda del Tesoro en cartera apenas se ha movido, manteniéndose la rentabilidad del bono a 10 años en la zona de 0.45%. Tampoco los bonos italianos y alemanes a 10 años han experimentado variaciones relevantes en el periodo, cotizando en 0,85% y -0.20% respectivamente.

La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad apenas se ha revalorizado en el trimestre, un 0.08%. El diferencial que cotizan estos bonos frente a la deuda gubernamental se ha ampliado en 1pb, y sigue en niveles muy reducidos. La estabilidad de los bonos gubernamentales ha contribuido a la calma en los bonos corporativos.

Tras una primera parte del año muy positiva, las bolsas se han estancado en el tercer trimestre. El encarecimiento de las materias primas y el repunte de la inflación generan ciertas dudas en las cotizaciones, pese a que los beneficios empresariales están sorprendiendo positivamente y el crecimiento esperado para los próximos trimestres es elevado.

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 -0,938%

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

En este periodo, el Fondo ha tenido una variación de participes de -14 y una rentabilidad neta de -0,448%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -158 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 3.797 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones de LVMH. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,64%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0%. 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 inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del -0,082%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las principales compras durante el periodo figuran.

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 26,14%.

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. La tir de la cartera de renta fija es del -0,06%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

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 8,89%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,28% y del Ibex35 del 16,214%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 6,69%.

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 participes 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.

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

Creemos que los tipos a corto plazo van a seguir muy condicionados por las políticas monetarias expansivas de los Bancos Centrales, por lo que no vemos cambios en los próximos trimestres, lo que seguirá dificultando la obtención de ganancias en el mercado de bonos a corto plazo, tanto en USD, como principalmente en EUR.

El rebote de la inflación deberá ir trasladándose a la deuda a más largo plazo, en mayor medida si la subida de precios se prolonga en el tiempo y no es tan coyuntural como se esperaba en un principio. Además, el escenario de crecimiento esperado es favorable a que los tipos a largo plazo vayan, gradualmente, elevándose.

Por otro lado, pensamos que los diferenciales van a mantenerse estables durante los próximos trimestres. Sin embargo, el esperado repunte de la rentabilidad a largo plazo de la deuda gubernamental va a pesar en mayor medida, generando un comportamiento ligeramente negativo. Además, atendiendo a criterios de valoración, la deuda corporativa grado de inversión no es demasiado atractiva.

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 que en el pasado. El entorno de sólido crecimiento global en el que nos encontramos va a continuar dando soporte a los crecimientos de los beneficios corporativos. Además, los Bancos Centrales van a mantener un escenario de elevada liquidez en un entorno donde el repunte moderado de los tipos a largo no debería dañar las valoraciones de las acciones, lo que favorece la inversión en las bolsas.

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 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.