

Nº Registro CNMV: 1865

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:** 30/06/1999

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.
 Vocación inversora: Renta Fija Internacional.
 Perfil de riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 3-5 Yr+ 20% Bloomberg Barclays US Govt. 3-5 Yr + 20% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (de 0% a 100% y con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y titulizaciones). La calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo tener hasta un 20% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La duración media estará entre 0 y 10 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en países emergentes.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0 y el 100%.

El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, coherentes con la vocación inversora del fondo y que no pertenecen al grupo de la gestora.

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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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	539.968,58	466.125,18
Nº de participes	298	230
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	5.076	9,4014
2018	3.191	9,0857
2017	3.266	9,2653
2016	2.926	9,2369

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		
0,16		0,16	0,49		0,49	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	0,28
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	3,47	1,28	1,10	1,05	-0,07				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partcipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	05-09-2019	-0,29	05-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-08-2019	0,37	15-08-2019		

(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	1,66	2,27	1,09	1,38	1,91				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35				
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	1,43	1,71	1,30	1,25	2,79				
VaR histórico (iii)	2,07	2,07	2,08	2,07	2,11				

(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
0,68	0,22	0,23	0,23	0,23	1,33	1,65	1,65		

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

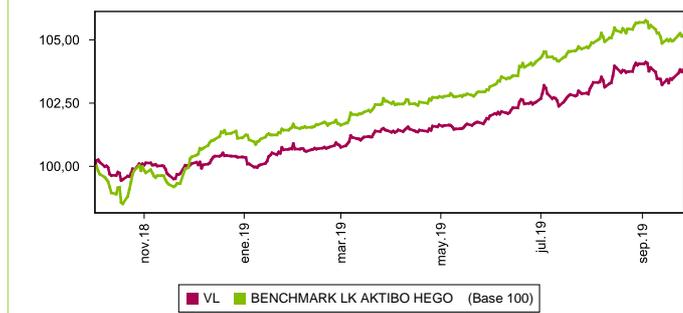
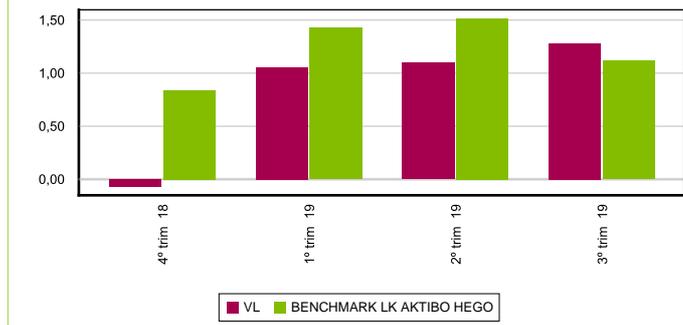


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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			
Total Fondos	2.561.339	95.033	0,62

* 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	4.050	79,79	3.478	80,38
Cartera Interior	2.762	54,41	2.349	54,29
Cartera Exterior	1.323	26,06	1.169	27,02
Intereses de la Cartera de Inversión	-35	-0,69	-40	-0,92
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.012	19,94	837	19,34
(+/-) RESTO	14	0,28	12	0,28
TOTAL PATRIMONIO	5.076	100,00%	4.327	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

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	
4.327	3.579	3.191		
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	14,62	18,00	43,79	-1,88
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,25	1,12	3,48	35,06
(+) Rendimientos de Gestión	1,48	1,35	4,15	32,69
(+) Intereses	0,16	0,16	0,52	21,44
(+) Dividendos	0,07	0,02	0,21	438,06
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,44	1,02	3,50	70,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)			0,06	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,09	-0,81	425,35
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,12	0,26	0,61	-41,07
(+/-) Otros Resultados	0,06	-0,02	0,06	-429,51
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,22	-0,68	20,82
(-) Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,49	22,09
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	22,09
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	92,11
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.076	4.327	5.076	

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

3. Inversiones Financieras

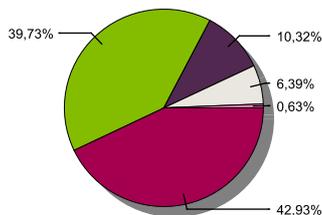
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	300	5,90	300	6,93
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	135	2,65	136	3,13
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	354	6,98	354	8,17
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	70	1,39	70	1,62
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	190	3,73	69	1,58
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	118	2,33	118	2,72
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	60	1,19	59	1,37
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	126	2,48	124	2,87
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	189	3,72		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.542	30,37	1.230	28,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.542	30,37	1.230	28,39
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			1.120	25,89
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	1.220	24,03		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.220	24,03	1.120	25,89
TOTAL RENTA FIJA		2.762	54,40	2.350	54,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.762	54,40	2.350	54,28
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	229	4,51	210	4,85
BONO UNITED STATES 1,88 2022-03-31	USD	64	1,26	61	1,42
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	48	0,95	45	1,05
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	31	0,61	28	0,64
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR	246	4,84	228	5,27
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		618	12,17	572	13,23
BONO UNITED STATES 1,50 2019-10-31	USD	181	3,57	174	4,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		181	3,57	174	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		799	15,74	746	17,25
TOTAL RENTA FIJA		799	15,74	746	17,25
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	105	2,07	103	2,38
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	304	5,99	208	4,81
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	62	1,22	61	1,40
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	53	1,04	51	1,19
TOTAL IIC		524	10,32	423	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.323	26,06	1.169	27,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.085	80,46	3.519	81,31

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 ■ INS. INVERS. COLECTIVA ■ NO RESIDENTES ■ DEPÓSITOS DE GARANTÍA

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 1,40% 280430	C/ Compromiso	190	inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 191129	198	inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 191129	110	inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 191129	963	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 191206	524	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 191206	220	inversión
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 191206	514	inversión
Total subyacente renta fija		2.719	
TOTAL OBLIGACIONES		2.719	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Las participaciones significativas son: 1 partícipe posee el 32,58% de las participaciones.

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 68,2 millones de euros en concepto de compra, el 1443,82% del patrimonio medio, y por importe de 68,1 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1441,68% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

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 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las inversiones en el periodo han consistido en operaciones de repo a corto plazo, cuenta corriente, títulos de renta fija y fondos. En renta fija mantenemos se ha aumentado la duración a través de compras de bonos del tesoro. Se mantiene la infraponderación en deuda corporativa Investment Grade, para mitigar el efecto negativo de repuntes de rentabilidades.

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 -0,81%.

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

En este periodo, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +68 y una rentabilidad neta de 1,28%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 749 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 5.076 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,22%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,009%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 10,71% 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 0,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado compras de títulos de deuda pública para aumentar la duración de la cartera a comienzos del trimestre.

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 así como a aplicar políticas de cobertura sobre determinados activos. Se han realizado adquisiciones temporales de activos tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 40,35%

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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 2,27%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,222% y del Ibex35 del 13,190%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 2,07%.

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

En vista del cambio de visión de los Bancos Centrales, más proclives a medidas expansivas, se mantendrá una duración más cercana a la del índice de referencia. En deuda pública de la zona euro se mantiene una preferencia por la deuda española por su mayor rentabilidad. La previsión es que la prima de riesgo frente a Alemania se continuara reduciendo y se mantiene una apuesta sobre este diferencial. En renta fija corporativa somos más cautos debido a los reducidos diferenciales de crédito. Se mantiene una visión positiva sobre la deuda del Tesoro USA si bien la visión sobre el dólar por niveles de 1,10 es menos optimista.

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.