

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	11.637.211,36	8.716.382,28
Nº de participes	4.631	3.349
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	109.726	9,4289
2019	14.941	9,3051
2018	3.191	9,0857
2017	3.266	9,2653

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	

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

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0	0,23	0,02	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0	-0,05	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	1,33	-0,03	1,48	-0,11	-1,02	2,42			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	25-08-2020	-1,08	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	02-09-2020	1,60	19-03-2020		

(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	3,77	1,71	2,51	5,81	1,86	1,72			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,14	0,00	0,45	0,37	0,25			
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	2,25	1,16	0,18	0,00	1,47	1,46			
VaR histórico (iii)	1,18	1,18	1,19	1,27	2,09	2,09			

(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
0,41	0,14	0,14	0,14	0,16	0,79	1,33	1,65	1,62	

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

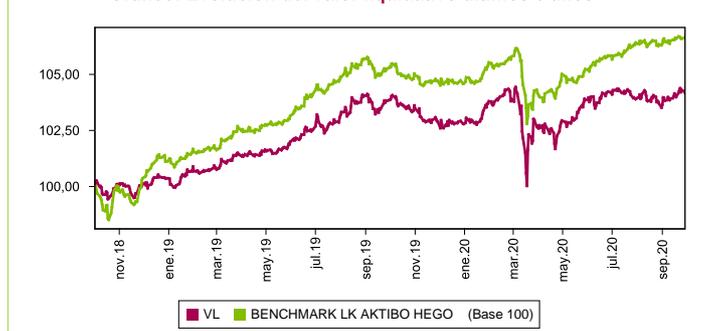
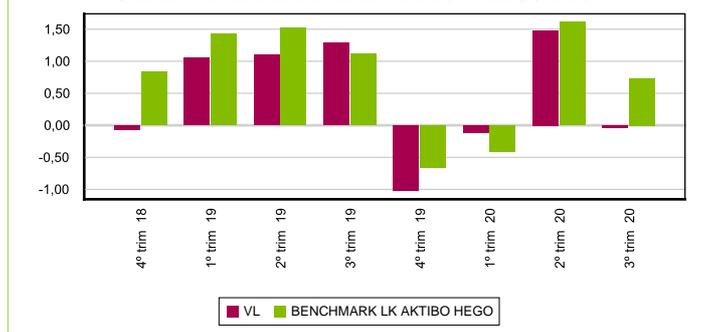


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 participes *	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 Indice			
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	91.799	83,66	67.486	82,09
Cartera Interior	56.687	51,66	42.092	51,20
Cartera Exterior	34.891	31,80	25.202	30,65
Intereses de la Cartera de Inversión	221	0,20	192	0,23
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.693	16,12	14.604	17,76
(+/-) RESTO	235	0,21	124	0,15
TOTAL PATRIMONIO	109.727	100,00%	82.214	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)	82.214	62.582	14.941	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	25,89	24,76	128,99	49,44
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,05	1,59	1,91	-104,70
(+) Rendimientos de Gestión	0,07	1,72	2,30	-93,82
(+) Intereses	0,05	0,11	0,23	-29,60
(+) Dividendos	0,03	0,01	0,08	285,44
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	1,22	1,50	-85,87
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		-0,05	-0,05	-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,36	0,05	-13,62
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,09	0,81	0,50	-83,61
(+/-) Otros Resultados		-0,02	-0,02	-78,49
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,13	-0,13	-0,39	35,47
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	44,39
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	44,39
(-) Gastos por servicios exteriores				1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente				153,18
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01	-0,01	-104,70
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.726	82.214	109.726	

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

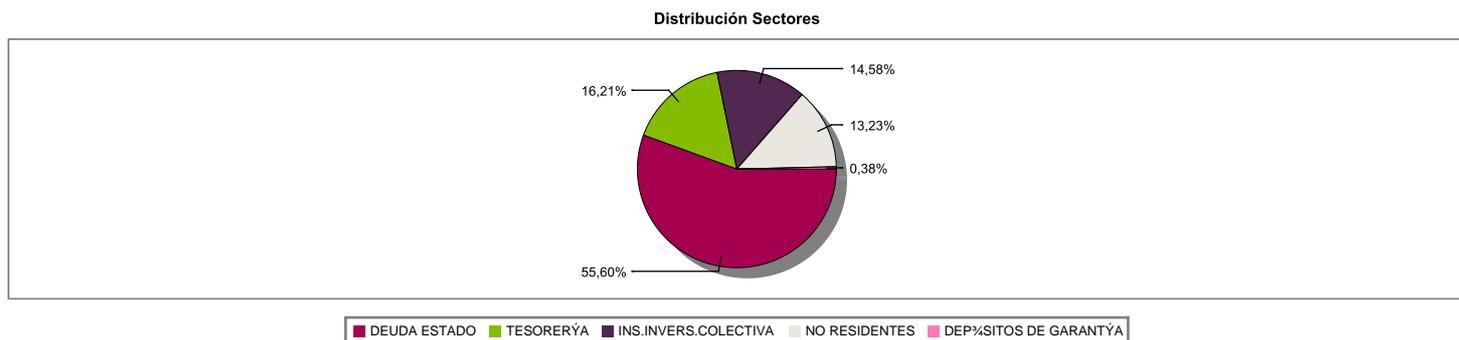
3. Inversiones Financieras

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	297	0,27	298	0,36
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	7.084	6,46	7.081	8,61
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	350	0,32	350	0,43
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	70	0,06	70	0,08
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	1.896	1,73	3.714	4,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	18.073	16,47	9.549	11,62
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	8.089	7,37	8.052	9,79
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	486	0,44	760	0,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	8.579	7,82	6.272	7,63
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	190	0,17	182	0,22
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	8.998	8,20	5.766	7,01
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	2.576	2,35		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		56.688	51,66	42.094	51,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.688	51,66	42.094	51,19
TOTAL RENTA FIJA		56.688	51,66	42.094	51,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.688	51,66	42.094	51,19
BONO UNITED STATES 1,88 2022-03-31	USD	1.678	1,53	1.751	2,13
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	2.734	2,49	2.446	2,97
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	822	0,75	686	0,83
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	2.282	2,08	515	0,63
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	4.323	3,94	3.150	3,83
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	5.345	4,87	4.150	5,05
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD	1.396	1,27	971	1,18
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		18.580	16,93	13.669	16,62
BONO UNITED STATES 2,50 2020-12-31	USD	259	0,24	272	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		259	0,24	272	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.839	17,17	13.941	16,95
TOTAL RENTA FIJA		18.839	17,17	13.941	16,95
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	3.008	2,74	1.944	2,36
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	511	0,47	509	0,62
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.713	1,56	1.203	1,46
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	194	0,18	122	0,15
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	3.001	2,74	2.948	3,59
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	1.458	1,33	1.285	1,56
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.130	4,68	2.542	3,09
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	401	0,37	401	0,49
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	421	0,38	217	0,26
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	155	0,14	102	0,12
TOTAL IIC		15.992	14,59	11.273	13,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.831	31,76	25.214	30,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.519	83,42	67.308	81,84

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. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 201130	322	inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 201130	377	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	6.116	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 201208	2.424	inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 201208	6.557	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		15.796	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC20	4.545	inversión
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP DIC20	1.644	inversión
Total subyacente tipo de cambio		6.189	
TOTAL OBLIGACIONES		21.985	

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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 44,9 millones de euros en concepto de compra, el 42,12% del patrimonio medio, y por importe de 44,8 millones de euros en concepto de venta, que supone un 42,12% del patrimonio medio.

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 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 deuda estatal de EE.UU. se ha mantenido estable en el trimestre. La actuación de la Reserva Federal favorece que los niveles de rentabilidad sigan en mínimos y apenas tengan volatilidad. Así, el bono del Tesoro a 10 años está en torno al 0,7%.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos de renta fija pública, predominantemente deuda del Tesoro, y de Estados Unidos así como en emisiones de renta fija privada, tanto investment grade como high yield denominadas en euros. También se mantienen en una pequeña proporción bonos de emisores pertenecientes a países emergentes tanto en dólares como en divisa local.

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 -0,770%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de 1.282 y una rentabilidad neta de -0,034%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 27.512 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 109.726 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en futuros del Bono italiano a 10 años. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,14%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,012% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 14,503% 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 abril 2026.

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, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 11,46%.

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 0,22%. El fondo podrá tener hasta un 20% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia, o si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España.

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 1,71%. 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 1,18%.

5. EJERCICIO DE 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 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.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser muy contenida en próximos trimestres.

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.