

Nº Registro CNMV: 4874

**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:** 29/05/2015

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.laboralkutxa.com](http://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](mailto: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 Variable Mixta Internacional.  
 Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI World + 25% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 Year TR (LET5TREU) + 10% Bloomberg Barclays Series-E US Govt. 3-5 yr (BEUSG2) + 10%Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return (LECPREU) + 5%Bloomberg Barclays Pan-european High Yield TR (LP02TREU) .

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización y de cualquier sector económico y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos hasta el 20%). Los emisores y mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de exposición total en países emergentes.

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, y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. La duración media no esta predeterminada.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá llegar a ser el 100%.

El fondo podrá invertir hasta el 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y hasta un máximo del 30% en otras IIC no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura 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.

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                                  | 2.826.598,90   | 2.336.097,09     |
| Nº de participes                                       | 1.870          | 1.592            |
| 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 | 16.888                                   | 5,9748                                     |
| 2019                | 16.156                                   | 6,9156                                     |
| 2018                | 13.172                                   | 6,1924                                     |
| 2017                | 8.013                                    | 6,7089                                     |

### 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       |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,37                    |              | 0,37  | 0,37         |              | 0,37  | patrimonio      |                    |

| Comisión de depositario |           |  |                 |
|-------------------------|-----------|--|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           |  | Base de cálculo |
| Periodo                 | Acumulada |  |                 |
| 0,02                    | 0,02      |  | patrimonio      |

### 2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Year actual | Year 2019 |
|--|----------------|------------------|-------------|-----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0              | 0,08             | 0           | 0,40      |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0              | 0                | 0           | 0         |

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

## 2.2 Comportamiento

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

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado  |                 | Trimestral |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------|------------|-----------------|------------|--------|--------|-------|------|------|------|
|              | año actual | Último trim (0) | Trim-1     | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -13,60     | -13,60          | 1,96       | 1,40   | 2,09   | 11,68 |      |      |      |

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 (%)     | -6,97            | 12-03-2020 | -6,97      | 12-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,53             | 24-03-2020 | 4,53       | 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        | 24,95      | 24,95           | 5,04       | 6,02   | 5,33   | 5,62  |      |      |      |
| Ibex-35                  | 49,79      | 49,79           | 13,00      | 13,19  | 11,14  | 12,41 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año       | 0,45       | 0,45            | 0,37       | 0,22   | 0,11   | 0,25  |      |      |      |
| BENCHMARK LK AKTIBO IPAR | 0,00       | 0,00            | 4,49       | 6,24   | 5,18   | 5,34  |      |      |      |
| VaR histórico (iii)      | 4,90       | 4,90            | 3,32       | 3,45   | 3,55   | 3,32  |      |      |      |

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

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

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

| Acumulado | Trimestral |                 |        | Anual  |        |      |      |      |
|-----------|------------|-----------------|--------|--------|--------|------|------|------|
|           | año actual | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 |
| 0,44      | 0,44       | 0,45            | 0,45   | 0,44   | 1,78   | 1,81 | 1,79 | 2,53 |

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

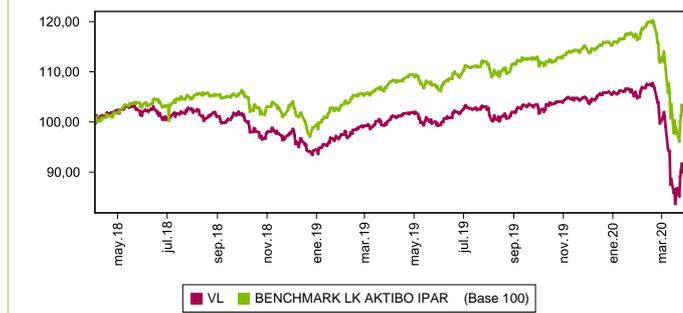
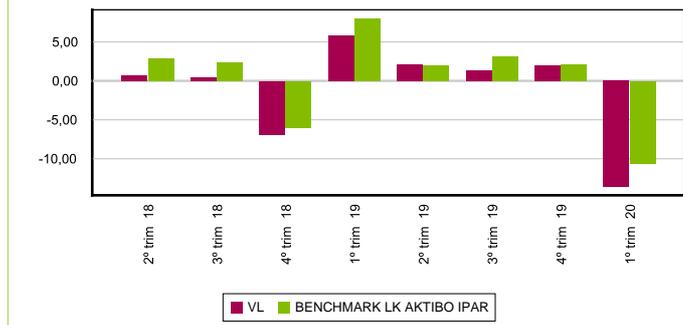


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### 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                                    | 27.398                                   | 1.861              | -0,46                            |
| Renta Fija Internacional                           | 470.473                                  | 14.636             | -7,96                            |
| Renta Fija Mixto Euro                              | 366.231                                  | 8.881              | -9,70                            |
| Renta Fija Mixta Internacional                     | 45.709                                   | 3.501              | -6,11                            |
| Renta Variable Mixta Euro                          | 14.809                                   | 1.495              | -14,69                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                 | 526.920                                  | 11.299             | -14,77                           |
| Renta Variable Euro                                | 61.269                                   | 4.381              | -23,32                           |
| Renta Variable Internacional                       | 91.107                                   | 7.529              | -17,17                           |
| IIC de Gestión Referenciada (1)                    |  |                    |                                  |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                    | 559.540                                  | 22.440             | -0,83                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable                | 341.760                                  | 16.790             | -1,21                            |
| De Garantía Parcial                                |  |                    |                                  |
| Retorno Absoluto                                   |  |                    |                                  |
| Global   | 30.849                                   | 563                | -18,72                           |
| 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          |  |                    |                                  |
| <b>Total Fondos</b>                                | <b>2.536.065</b>                         | <b>93.376</b>      | <b>-7,90</b>                     |

\* 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               | 13.222             | 78,29              | 15.846               | 98,08              |
| Cartera Interior                          | 2.776              | 16,44              | 5.906                | 36,56              |
| Cartera Exterior                          | 10.432             | 61,77              | 9.926                | 61,44              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      | 14                 | 0,08               | 14                   | 0,09               |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 3.461              | 20,49              | 291                  | 1,80               |
| (+/-) RESTO                               | 206                | 1,22               | 19                   | 0,12               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>16.889</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>16.156</b>        | <b>100,00%</b>     |

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 |   |
| <b>16.156</b>  | <b>14.304</b>                | <b>16.156</b>                  |                           |   |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)                | 19,51                        | 10,35                          | 19,51                     | 126,03                                    |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos                   |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos                             | -15,45                       | 1,95                           | -15,45                    | -1.048,37                                 |
| (+) Rendimientos de Gestión                          | -15,05                       | 2,37                           | -15,05                    | -859,92                                   |
| (+) Intereses  | 0,03                         | 0,03                           | 0,03                      | 13,16                                     |
| (+) Dividendos                                       | 0,05                         | 0,05                           | 0,05                      | 34,13                                     |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,27                        | -0,48                          | -0,27                     | -32,16                                    |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,31                        | 0,05                           | -0,31                     | -916,92                                   |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)      |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)      | -2,93                        | 0,35                           | -2,93                     | -1.105,43                                 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)            | -11,61                       | 2,40                           | -11,61                    | -680,55                                   |
| (+/-) Otros Resultados                               | -0,01                        | -0,03                          | -0,01                     | -61,95                                    |
| (+/-) Otros Rendimientos                             |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos Repercutidos                              | -0,40                        | -0,42                          | -0,40                     | 15,14                                     |
| (-) Comisión de gestión                              | -0,37                        | -0,38                          | -0,37                     | 18,21                                     |
| (-) Comisión de depositario                          | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | 18,21                                     |
| (-) Gastos por servicios exteriores                  | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 2,40                                      |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                |                              |                                |                           |   |
| (-) Otros gastos repercutidos                        |                              | -0,01                          |                           | -100,00                                   |
| (+) Ingresos   |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC        |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas                          |                              |                                |                           |   |
| (+) Otros Ingresos                                   |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>  | <b>16.888</b>                | <b>16.156</b>                  | <b>16.888</b>             |   |

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

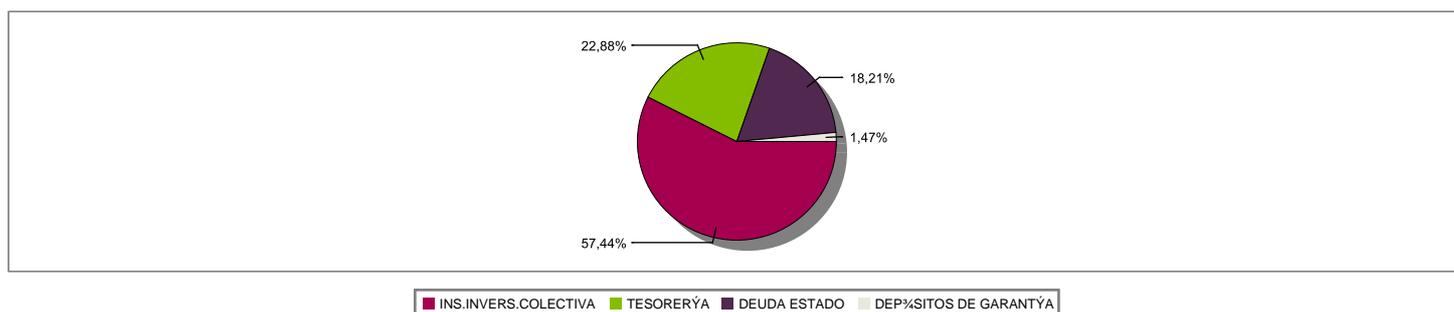
### 3. Inversiones Financieras

#### 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 1,95 2030-07-30            | EUR    | 282              | 1,67         |                  |              |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30            | EUR    | 221              | 1,31         |                  |              |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30            | EUR    | 1.192            | 7,06         | 1.210            | 7,49         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30            | EUR    | 292              | 1,73         | 299              | 1,85         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31            | EUR    | 370              | 2,19         | 547              | 3,39         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b> |        | <b>2.357</b>     | <b>13,96</b> | <b>2.056</b>     | <b>12,73</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>2.357</b>     | <b>13,96</b> | <b>2.056</b>     | <b>12,73</b> |
| REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02                    | EUR    |                  |              | 3.850            | 23,83        |
| REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-04-01              | EUR    | 420              | 2,49         |                  |              |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>420</b>       | <b>2,49</b>  | <b>3.850</b>     | <b>23,83</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>2.777</b>     | <b>16,45</b> | <b>5.906</b>     | <b>36,56</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>2.777</b>     | <b>16,45</b> | <b>5.906</b>     | <b>36,56</b> |
| BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01         | EUR    | 464              | 2,74         | 471              | 2,91         |
| BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01         | EUR    | 256              | 1,51         | 258              | 1,60         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b> |        | <b>720</b>       | <b>4,25</b>  | <b>729</b>       | <b>4,51</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>720</b>       | <b>4,25</b>  | <b>729</b>       | <b>4,51</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>720</b>       | <b>4,25</b>  | <b>729</b>       | <b>4,51</b>  |
| PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50             | EUR    | 453              | 2,68         | 604              | 3,74         |
| PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR             | EUR    | 394              | 2,33         | 336              | 2,08         |
| PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ             | EUR    | 1.225            | 7,26         | 869              | 5,38         |
| PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT                  | EUR    | 712              | 4,22         | 674              | 4,17         |
| PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS             | EUR    | 816              | 4,83         | 762              | 4,72         |
| PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E                | EUR    | 1.076            | 6,37         | 741              | 4,58         |
| PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK                    | EUR    | 660              | 3,91         | 890              | 5,51         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI                           | EUR    | 740              | 4,38         | 990              | 6,13         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500               | EUR    | 520              | 3,08         | 657              | 4,07         |
| PARTICIPACIONES NOMURA                           | EUR    | 828              | 4,90         | 774              | 4,79         |
| PARTICIPACIONES S&P ETF EUR                      | EUR    | 239              | 1,42         | 171              | 1,06         |
| PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ             | EUR    | 153              | 0,91         | 143              | 0,88         |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF                        | EUR    | 180              | 1,07         | 156              | 0,97         |
| PARTICIPACIONES ISHARES                          | EUR    | 771              | 4,56         | 738              | 4,57         |
| PARTICIPACIONES ISHARES                          | EUR    | 101              | 0,60         | 88               | 0,55         |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF                        | EUR    | 241              | 1,42         | 168              | 1,04         |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF                        | EUR    | 127              | 0,75         | 94               | 0,58         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI                           | EUR    | 230              | 1,36         | 170              | 1,05         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI                           | EUR    | 233              | 1,38         | 172              | 1,07         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>9.699</b>     | <b>57,43</b> | <b>9.197</b>     | <b>56,94</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>10.419</b>    | <b>61,68</b> | <b>9.926</b>     | <b>61,45</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>13.196</b>    | <b>78,13</b> | <b>15.832</b>    | <b>98,01</b> |

Notas: El período 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 150824            | C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200601     | 1.209                        | inversión                |
| BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815         | V/ Fut. FU. EURO BUND 200608       | 1.225                        | inversión                |
| B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326 | V/ Fut. FU. EURO BTP 200608        | 446                          | inversión                |
| BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407         | V/ Fut. FU. EURO BUXL 200608       | 219                          | inversión                |
| <b>Total subyacente renta fija</b>     |                                    | <b>3.099</b>                 |                          |
| DJ STOXX 600 INDEX                     | V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 JUN20 | 366                          | inversión                |

| Subyacente                             | Instrumento                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50                       | C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN20 | 1.414                        | inversión                |
| INDICE S&P 500                         | C/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN20 | 333                          | inversión                |
| MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX         | V/ Fut. FU. MSCI EUR JUN20     | 376                          | inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                | <b>2.489</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                                | <b>5.588</b>                 |                          |

#### 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 73 millones de euros en concepto de compra, el 404,48% del patrimonio medio, y por importe de 76,4 millones de euros en concepto de venta, que supone un 423,48% 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

Lo que en principio era una crisis sanitaria muy localizada en una zona del centro - este de China ha acabado en pandemia mundial, condicionando, no sólo la evolución de los activos financieros en el primer trimestre del año, sino también la forma de relacionarse que tenía hasta entonces el mundo. La rápida propagación del coronavirus (covid-19) en el planeta ha derivado en el confinamiento de millones de personas decretado por muchos gobiernos en el mes de marzo. Este punto ha supuesto un parón en la cadena de producción de bienes y servicios a escala mundial nunca antes visto, provocando que los crecimientos económicos para el presente año, que anticipaban cierta estabilización a nivel global desde los datos de cierre de 2019, se hundan hasta cifras nunca alcanzadas. Así, las previsiones para la evolución del PIB mundial para 2020 han pasado de crecer entorno al 3% a principios de trimestre, a hundirse en apenas un mes por debajo del 1%, cifras mucho peores que las observadas en 2009, tras el estallido de la burbuja financiera. Los datos de sentimiento de marzo ya han registrado la caída en la actividad que veremos en el segundo trimestre del año. Gobiernos y autoridades monetarias de todo el mundo están tomando medidas sin precedentes para paliar los efectos del covid-19, tanto a nivel social como económico. Mientras la Reserva Federal de Estados Unidos ha rebajado el tipo de intervención en marzo desde el 1,75% hasta el 1,25%, el BCE ha implementado un programa de compras de activos de 750.000 millones, asegurando a los gobiernos la financiación a tipos bajos para sus planes de estímulo.

Las actuaciones de los Bancos Centrales han condicionado los tipos de los activos monetarios, manteniéndolos en niveles muy bajos en la Eurozona y reduciéndolos drásticamente, más de 125 pb, en Estados Unidos. Esta situación va a prolongar, a nivel global, y en la eurozona más concretamente, el escenario de tipos en zona de mínimos.

La deuda gubernamental en EUR se ha mantenido en niveles muy reducidos en el trimestre, si bien es cierto que la volatilidad ha sido extrema. Los primeros efectos del covid 19 en Europa se vieron en Italia, lo que llevó al país a incrementar su gasto público para contener sus efectos. Esto, no va a hacer sino elevar su déficit y su nivel de deuda, lo que ha llevado a sus tipos a 2 años a elevarse hasta la zona del 3%. La rápida respuesta del BCE, asegurando la financiación de los estados miembros, devolvió el tipo de la deuda italiana a la zona del 1.50%. Asimismo, la deuda de España, también muy afectada por el covid-19, el tipo a 2 años se elevó hasta niveles del 0.10% desde el -0.50%. El bono a 10 años cotizó por encima del 1.30%, 100 pb más que al inicio del trimestre.

La deuda USD registró una bajada en el trimestre de más de 100pb, debido a la reducción del tipo de intervención llevada a cabo por la Reserva Federal, de 150 pb, en el mes de marzo. Los bonos a 2 años han pasado del 1.57% al 0.25%, mientras los bonos a 10 años han pasado del 1.92% al 0.67%, dando lugar a fuertes revalorizaciones y aportando rentabilidad positiva al fondo.

Los bonos corporativos de alta calidad crediticia en EUR han tenido un pésimo comportamiento en el trimestre, producto del brusco freno en la actividad económica en el mes de marzo. Así, el tipo de financiación se ha ampliado 150 pb, generando caídas en el precio de los bonos entorno al 6%.

También la deuda corporativa high yield EUR, de peor calidad crediticia, ha registrado grandes pérdidas, superiores al 14%, debido a la elevación de la tir de hasta 500 pb en el primer cuarto de año hasta alcanzar cotas superiores al 10%.

Las bolsas han sido las más penalizadas, con cesiones superiores al 20% en la mayoría de índices, anticipando la caída de la actividad y por tanto de los beneficios que acontecerá en los próximos trimestres.

##### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos activos de renta variable de la zona euro, Norteamérica y en menor medida de Japón, Reino Unido y países emergentes en torno a un 45% de su patrimonio. El resto se ha invertido en renta fija pública de la

zona euro, predominantemente deuda del Tesoro, 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 inferior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -3,107%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de +278 y una rentabilidad neta de -13,604%, siendo el resultado neto final al cierre del período una variación de patrimonio de 733 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 16.888 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en futuros del Eurostoxx 50. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,44%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,037%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 56,096% 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 -6,582%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del Eurostoxx 50.

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 59,23%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al 0% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día. 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 24,95%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,451% y del Ibex35 del 49,790%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 4,90%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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 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 PROPÓSITO ESPECIAL

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La actuación de los Bancos Centrales 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, manteniendo reducido el riesgo de tipo de interés frente al benchmark.

Aunque el atractivo del mercado de deuda EUR de elevada calidad crediticia se ha incrementado notablemente, seguimos siendo cautos de cara a próximos meses, en un escenario todavía incierto.

Con rentabilidades superiores al 9%, los bonos corporativos en EUR de peor calidad comienzan a resultar atractivos. Sin embargo, la buena evolución de éstos puede verse afectada si el parón en la actividad afecta a la solvencia de las compañías y genera un incremento de las quiebras. De momento, seguimos cautos y preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

La elevada volatilidad existente en el mercado de renta variable nos lleva a mantener una posición neutral. La afectación a los beneficios empresariales en próximos trimestres está todavía por ver, y las estimaciones apuntan a pérdidas importantes. Sin embargo, las correcciones desde máximos superan en la mayoría de índices el 30%, corrigiendo parte de la sobrevaloración que presentaban. A falta de una vacuna, el control a nivel mundial del covid-19 todavía es una incógnita, de la que dependerá en buena medida el comportamiento de las bolsas.

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

---

## **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.