

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.
 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 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	3.089.857,36	2.990.169,36
Nº de participes	2.099	1.977
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	20.276	6.5621
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	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
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	0,01	1,06	1,03	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0	-0,04	0

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

2.2 Comportamiento

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

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,11	1,35	8,36	-13,60	1,96	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 (%)	-1,42	21-09-2020	-6,97	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	02-07-2020	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	17,46	8,15	14,91	24,95	5,04	5,62			
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 IPAR	16,82	6,97	3,97	0,00	4,49	5,34			
VaR histórico (iii)	4,70	4,70	4,83	4,90	3,32	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	2015
	1,35	0,46	0,45	0,44	0,45	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

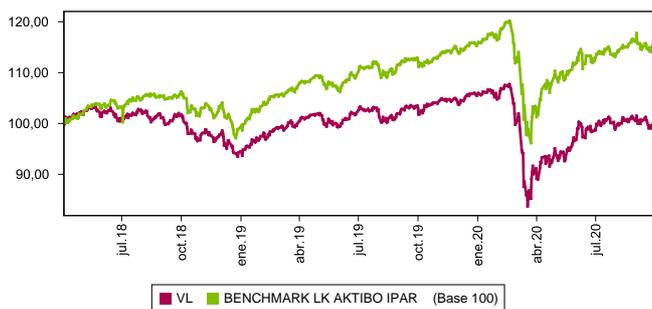
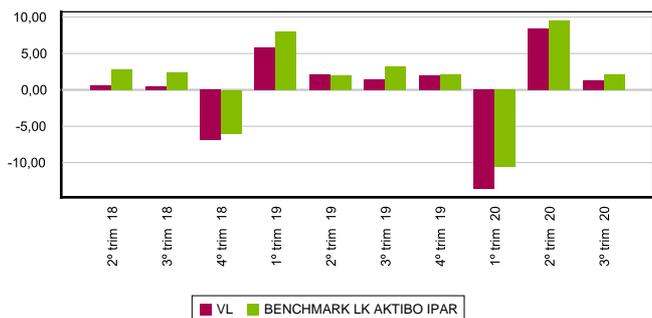


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 **
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	16.772	82,72	16.203	83,69
Cartera Interior	2.187	10,79	2.139	11,05
Cartera Exterior	14.585	71,93	14.060	72,62
Intereses de la Cartera de Inversión			4	0,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.470	17,11	3.133	16,18
(+/-) RESTO	34	0,17	24	0,12
TOTAL PATRIMONIO	20.276	100,00%	19.360	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)	19.360	16.888	16.156	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,28	5,64	27,77	-35,74
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,30	8,00	-5,76	-82,09
(+) Rendimientos de Gestión	1,71	8,41	-4,55	-77,58
(+) Intereses		0,03	0,07	-93,87
(+) Dividendos	0,13	0,05	0,24	226,21
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,50	0,19	-105,58
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-8,17	-8,11	-101,15
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	0,77	-1,96	-83,62
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,44	15,26	5,10	-89,59
(+/-) Otros Resultados	-0,04	-0,02	-0,08	107,32
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,41	-0,40	-1,22	11,61
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	11,80
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	11,80
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.276	19.360	20.276	

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

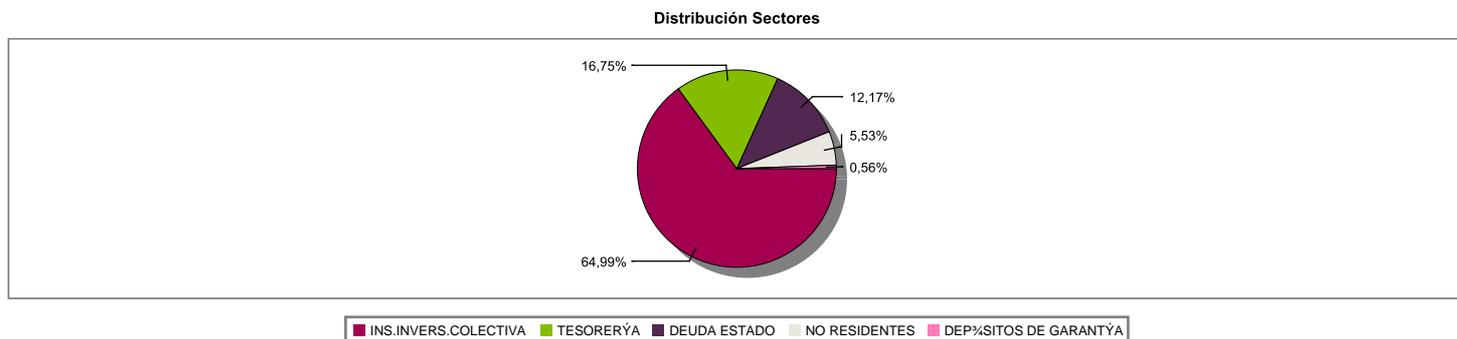
3. Inversiones Financieras

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	71	0,35	289	1,49
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	677	3,34	672	3,47
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.124	5,54	1.109	5,73
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	72	0,35	70	0,36
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	243	1,20		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.187	10,78	2.140	11,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.187	10,78	2.140	11,05
TOTAL RENTA FIJA		2.187	10,78	2.140	11,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.187	10,78	2.140	11,05
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	270	1,33	231	1,19
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	77	0,38	80	0,41
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	242	1,19	252	1,30
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	281	1,39	264	1,37
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	411	2,03	429	2,21
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD	121	0,60	126	0,65
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.402	6,92	1.382	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.402	6,92	1.382	7,13
TOTAL RENTA FIJA		1.402	6,92	1.382	7,13
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	446	2,20	435	2,25
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	760	3,75	818	4,23
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.120	5,52	1.114	5,76
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.503	7,41	1.543	7,97
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	191	0,94	201	1,04
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	424	2,09	418	2,16
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	113	0,56	112	0,58
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	112	0,55	115	0,59
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	231	1,14	229	1,18
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	258	1,27	248	1,28
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	666	3,29	655	3,38
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.512	7,46	1.511	7,81
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.562	7,70	1.546	7,98
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	884	4,36	894	4,62
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	945	4,66	885	4,57
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	1.028	5,07	945	4,88
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	504	2,49	192	0,99
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	162	0,80	164	0,85
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	51	0,25		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	127	0,63	126	0,65
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	125	0,62	121	0,62
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	456	2,25	401	2,07
TOTAL IIC		13.180	65,01	12.673	65,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.582	71,93	14.055	72,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.769	82,71	16.195	83,64

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	107	inversión
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 201130	188	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	524	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 201208	220	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 201208	437	inversión
Total subyacente renta fija		1.476	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 DIC2	500	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR DIC20	504	inversión
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC20	428	inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROTOXX 50 DIC20	1.089	inversión
Total subyacente renta variable		2.521	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC20	505	inversión
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP DIC20	253	inversión
Total subyacente tipo de cambio		758	
TOTAL OBLIGACIONES		4.755	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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.

Asimismo, los bonos high yield, de peor calidad crediticia, han avanzado un 2,60% en el trimestre.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en 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 superior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,911%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de 122 y una rentabilidad neta de 1,353%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 916 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 20.276 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el ETF iShares MSCI SRI USA. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,46%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,049% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 64,535% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior 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 participaciones fondo UBS.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversión deseados en cada momento, dentro de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. Asimismo, no se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 25,95%.

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 0,31%. 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 8,15%. 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 4,70%.

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.

La buena evolución del mercado high yield en los últimos meses puede verse afectada si el parón en la actividad afecta finalmente a la solvencia de las compañías, algo que de momento no está claro. Por tanto, seguimos cautos y preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos emergentes.

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

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