

Nº Registro CNMV: 4884

**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:** 03/07/2015

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.  
 Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético  
 La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI EMU net total return (MSDEEMUN) + 40% Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond. Dichas referencias se toman únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.  
 El fondo aplica criterios de inversión socialmente responsable (ISR). La selección de los emisores en cartera se realizará integrando el desempeño de cada compañía en aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en el análisis financiero tradicional. Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos hasta el 20%). Los emisores y mercados serán de la OCDE. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en IIC financieras.  
 Todos los instrumentos en los que invierta el fondo deben cumplir los criterios ISR.  
 La inversión en deuda pública será de países clasificados como de Desarrollo humano muy alto en el índice de desarrollo humano (IDH) elaborado por la ONU.  
 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 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.b) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.165.557,67	1.905.338,79
Nº de participes	1.604	1.357
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	15.763	7,2788
2020	13.185	6,9202
2019	9.459	6,9502
2018	4.723	6,0215

### 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		
0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,42	-0,43	-0,17

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

## 2.2 Comportamiento

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

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,18	5,18	4,44	-0,04	10,78	-0,43			

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 (%)	-1,38	29-01-2021	-1,38	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	08-03-2021	1,65	08-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	8,36	11,98	11,72	18,06	18,21			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,40	0,77			
BENCHMARK LK KONPROMISO	7,36	7,36	11,45	11,00	18,72	18,42			
VaR histórico (iii)	5,96	5,96	5,89	5,32	5,44	5,89			

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

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

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

Acumulado	Trimestral		Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018
0,43	0,43	0,44	0,44	0,43	1,74	1,78	1,82	1,84

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

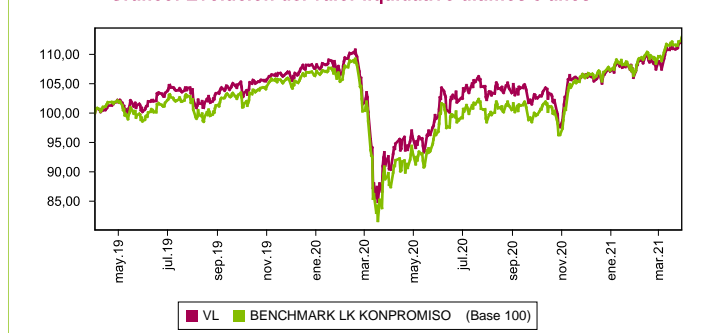
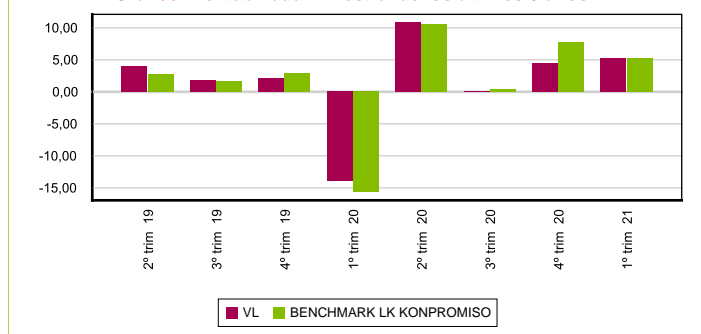


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### 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	34.287	1.875	-0,31
Renta Fija Internacional	644.159	21.889	-0,03
Renta Fija Mixto Euro	359.713	8.485	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	76.468	6.853	1,17
Renta Variable Mixta Euro	18.347	1.945	5,34
Renta Variable Mixta Internacional	590.457	14.229	2,45
Renta Variable Euro	56.494	4.025	7,11
Renta Variable Internacional	151.256	9.671	5,64
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	455.164	18.325	-0,53
Garantizado de Rendimiento Variable	287.199	13.652	-0,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	32.224	611	5,33
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 Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Total Fondos</b>	<b>2.705.768</b>	<b>101.560</b>	<b>1,12</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	12.801	81,21	12.691	96,25
Cartera Interior	4.088	25,93	6.180	46,87
Cartera Exterior	8.731	55,39	6.530	49,53
Intereses de la Cartera de Inversión	-18	-0,11	-19	-0,14
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.991	18,97	396	3,00
(+/-) RESTO	-29	-0,18	98	0,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.763</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.185</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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.185</b>	<b>11.232</b>	<b>13.185</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	12,76	12,01	12,76	27,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,19	4,35	5,19	43,41
(+) Rendimientos de Gestión	5,70	4,80	5,70	42,95
(+) Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	36,83
(+) Dividendos	0,21	0,10	0,21	143,63
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,03	-268,47
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,52	4,28	5,52	54,97
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,42	0,04	-87,63
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-331,27
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,51	-0,44	-0,51	38,46
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	17,95
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	17,95
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,11
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,55
(-) Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	1.603,16
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.763</b>	<b>13.185</b>	<b>15.763</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

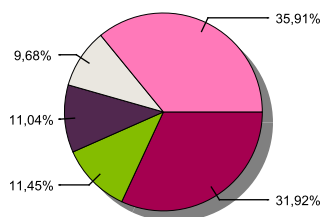
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	553	3,51	556	4,22
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>553</b>	<b>3,51</b>	<b>556</b>	<b>4,22</b>
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	871	5,52	873	6,62
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>871</b>	<b>5,52</b>	<b>873</b>	<b>6,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.424</b>	<b>9,03</b>	<b>1.429</b>	<b>10,84</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR			2.170	16,46
REPO LABORAL KUTXA -0,53 2021-04-01	EUR	2.100	13,32		
REPO LABORAL KUTXA -0,48 2021-01-04	EUR			2.130	16,15
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.100</b>	<b>13,32</b>	<b>4.300</b>	<b>32,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.524</b>	<b>22,35</b>	<b>5.729</b>	<b>43,45</b>
ACCIONES BERDROLA	EUR	293	1,86	262	1,99
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	131	0,83	93	0,71
ACCIONES INDITEX	EUR	141	0,89	96	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>565</b>	<b>3,58</b>	<b>451</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>565</b>	<b>3,58</b>	<b>451</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.089</b>	<b>25,93</b>	<b>6.180</b>	<b>46,88</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	182	1,15	203	1,54
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	236	1,49	168	1,27
ACCIONES VIVENDI	EUR	57	0,36	54	0,41
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	376	2,39	292	2,21
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR			49	0,38
ACCIONES SIEMENS	EUR	535	3,39	390	2,96
ACCIONES AXA-UAP	EUR	219	1,39	148	1,12
ACCIONES SAP AG	EUR	489	3,10	406	3,08
ACCIONES DANONE	EUR	194	1,23	146	1,11
ACCIONES BMW	EUR	120	0,76	73	0,55
ACCIONES L'OREAL	EUR	295	1,87	203	1,54
ACCIONES VMH	EUR	650	4,12	487	3,70
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	252	1,60	196	1,49
ACCIONES SANOFI	EUR	408	2,59	319	2,42
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	362	2,30	275	2,09
ACCIONES MUENCHENER	EUR	167	1,06	106	0,80
ACCIONES PHILIPS	EUR	223	1,42	167	1,27
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	165	1,05	104	0,79
ACCIONES ENEL SPA	EUR	283	1,79	224	1,70
ACCIONES DEUT. POST	EUR	257	1,63	187	1,42
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	150	0,95	100	0,76
ACCIONES VINCI SA	EUR	202	1,28	158	1,20
ACCIONES BAYER	EUR	199	1,26	149	1,13
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	153	0,97	128	0,97
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	931	5,91	577	4,37
ACCIONES CRH PLC	EUR	139	0,88	96	0,73
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	126	0,80	104	0,79
ACCIONES INFINEON	EUR	190	1,20		
ACCIONES KERING	EUR	172	1,09	144	1,09
ACCIONES LINDE AG	EUR	565	3,58	420	3,19
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	112	0,71	82	0,62
ACCIONES ADYEN	EUR	38	0,24	38	0,29
ACCIONES PROSUS	EUR	64	0,40	139	1,05
ACCIONES VONOVIA	EUR	134	0,85	117	0,88
ACCIONES KONE OYJ	EUR	86	0,55	82	0,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.731</b>	<b>55,36</b>	<b>6.531</b>	<b>49,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.731</b>	<b>55,36</b>	<b>6.531</b>	<b>49,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.731</b>	<b>55,36</b>	<b>6.531</b>	<b>49,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.820</b>	<b>81,29</b>	<b>12.711</b>	<b>96,43</b>

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



■ TESORERÍA ■ INDUSTRIAL ■ TECNOLOGÍA ■ CONSUMO NO CICLICO ■ OTROS

#### 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
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN21	151	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>151</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>151</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 124,6 millones de euros en concepto de compra, el 867,72% del patrimonio medio, y por importe de 126,8 millones de euros en concepto de venta, que supone un 883,03% 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

El optimismo que se respira en los mercados sobre el buen año que se espera en términos de crecimiento económico ha impulsado al alza las cotizaciones de los activos de riesgo. Las previsiones de PIB para el conjunto del año auguran crecimientos de record para las economías desarrolladas, después de las caídas sufridas en 2020 con el parón de actividad global derivado de la pandemia. El responsable principal de este optimismo es la vacunación masiva que se está produciendo a nivel global, que va a llevar a las economías a cerrar en gran medida las caídas de PIB del 2020. Habrá incluso, quien, como en el caso de Estados Unidos, supere los registros pre pandemia en términos de PIB. El despegue en el crecimiento se va a producir a partir del segundo trimestre, siendo el primero en el que los datos van a ser más flojos. Las diferentes marchas en la vacunación en los bloques económicos van a determinar el momento de salida de la crisis, siendo Estados Unidos donde van más adelantados. En Europa y en las economías emergentes el menor ritmo de vacunación pospondrá ligeramente el repunte económico. Las previsiones para EEUU anticipan un crecimiento del PIB en torno al 6% para 2021, por encima de las economías emergentes (entorno al 5%), mientras que la Eurozona se quedaría sobre el 4%.

Unas de las primeras derivadas de este mayor crecimiento y de la normalización del consumo es el incremento de la inflación, que en el caso de EEUU llegará al 2,5%. En el Área Euro, donde la salida es notablemente más lenta, rondará el 1,5%.

Este incremento de la inflación van a contribuir sin duda las políticas monetarias de los Bancos Centrales, que van a mantener los estímulos durante el próximo año. La prioridad sigue siendo la recuperación económica, lo que les va a llevar a ser más permisivos con los datos de inflación de lo que lo eran en el pasado. Esto se traduce en tipos del mercado monetario en zona de mínimos históricos, lo que dificulta la obtención de rentabilidad de la deuda a corto plazo.

La deuda de gobiernos EUR ha repuntado en el trimestre, sobre todo en los tramos a más largo plazo. La mayor expectativa de inflación que está cotizando el mercado, y que se percibe en los bonos indexados a esta variable, está ejerciendo presión al alza en los tipos. Los bonos a corto plazo están más anclados, dependientes de una política monetaria que se va a mantener en próximos trimestres. Así, la deuda ESP, predominante en nuestra cartera, ha repuntado 29pb en la zona a 10 años y 13 en la zona a 2 años. En Alemania, el repunte ha sido similar en los bonos a 10 años, mientras que en Italia el bono a 10 años ha subido 13 pb.

Las bolsas han sido las mayores beneficiadas. No sólo por la ayuda de los Bancos Centrales, sino también por el entorno de recuperación económica en el que nos encontramos, con ganancias superiores al 10% en el Eurostoxx y entorno al 6% en Ibx y S&P500 y mercados emergentes.

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

El fondo ha estado invertido en acciones de gran capitalización de la zona euro entorno a un 55% de su patrimonio con un enfoque de gestión socialmente responsable. Por ello se han excluido sectores como la minería o la extracción de combustibles de efecto invernadero y se han sobreponderado aquellos valores con mejores políticas en cuanto a gobernanza y responsabilidad social. La cartera de renta fija ha estado invertida en bonos del Tesoro.

##### 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 superior a la del benchmark del fondo en un 0,335%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +247 y una rentabilidad neta de 5,182%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 2.577 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 15.763 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones de Louis Buitton. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,43%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 0,000% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del 1,578%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran acciones de Infineon Technologies.

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 3,803%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al -0,40% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día.

## 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 8,36%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,36% y del Ibex35 del 16,535%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 5,96%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

- i) Cuando que la participación del conjunto de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad emisora.
- ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

Se ha cedido en el primer trimestre de 2021 un total de 77.117,91 euros a Medicus Mundi, Mundikide y Caritas correspondientes al ejercicio 2020.

## 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

Pese al incremento de las expectativas de inflación, las políticas de Bancos Centrales y gobiernos van a continuar dando 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.

La mayor visibilidad de beneficios de cara a este 2021 hace que las bolsas ganen atractivo. Además la competencia de unos tipos en niveles más elevados no va a producirse en próximos trimestres, por lo que somos optimistas en cuanto a la evolución de los índices durante los próximos trimestres. La recuperación del tono en

el comercio mundial puede beneficiar a sectores que habían sufrido caídas muy elevadas, como industriales o petroleras. Además, un repunte gradual y moderado de los tipos de interés puede beneficiar al sector financiero, sin dañar en exceso las valoraciones.

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.