LABORAL KUTXA BOLSA GARANTIZADO XX,FI

Nº Registro CNMV: 1604

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)

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 Arizmendiarrieta, 5-3

20500 - Arrasate/Mondragón

Guipuzcoa

943790114

Correo Electrónico

FondosdeInversion@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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/10/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 1 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Caja Laboral garantiza al fondo a 3/1/20 el 100% del valor liquidativo a 18/12/15 (VLI),incrementado,en un 1,5% anual por cada fecha de observación anual en que el valor final de la acción con peor comportamiento(Telefónica, Iberdrola y BBVA) sea superior a su respectivo valor inicial, y en un 0,20% anual si estuviera por debajo o igual de su respectivo valor inicial(TAE min.0,20% y max.1,45%).Son acciones de distintos sectores y pueden tener distinto comportamiento.Hasta el 18/12/15 y desde 04/01/20, ambos inclusive, se invertirá en Repos sobre Deuda Pública española/CCAA y desde 04/01/20, inclusive, también en Repos sobre renta fija privada avalada por estados zona euro. Antes del 18/12/15 se comprará a plazo una cartera de renta fija y una OTC. Las emisiones tendrán rating mínimo igual al Reíno de España, el vencimiento medio de la cartera será inferior a los 15 días y sólo se invierte en activos que permitan preservar y estabilizar el valor liquidativo.

Desde 18/12/15 invierte en deuda emitida/avalada por Estados zona euro/CCAA con vencimiento próximo a la garantía y en liquidez, con rating mínimo igual al Reino de España y de ser necesario,se podrá invertir hasta un 30% en renta fija privada(sin titulizaciones), de la zona euro,con al menos media calidad (mínimo BBB-).Ratings a fecha de compra.Además,el Fondo invertirá al inicio un 1,88% de su patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez,será al vencimiento de la estrategia,3,40%.Esto permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del VLI) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del fondo, que se estiman en un 1,52% para todo el período de referencia. El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea y una Comunidad Autónoma. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple los requisitos generales de diversificación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.468.464,91	10.492.713,13
Nº de Partícipes	4.782	4.785
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	112.425	10,7394
2018	113.568	10,7790
2017	115.532	10,8214
2016	116.997	10,8261

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,37	-0,14	-0,07	-0,16	0,00	-0,39	-0,04	1,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	22-08-2019	-0,04	01-02-2019	-0,67	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,01	06-08-2019	0,02	18-06-2019	0,43	27-06-2016

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,15	0,18	0,22	0,26	0,50	1,12	2,04	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89	26,47	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35	0,29	0,15	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,59	0,59	0,59	0,59	0,61	0,61	0,90	1,90	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

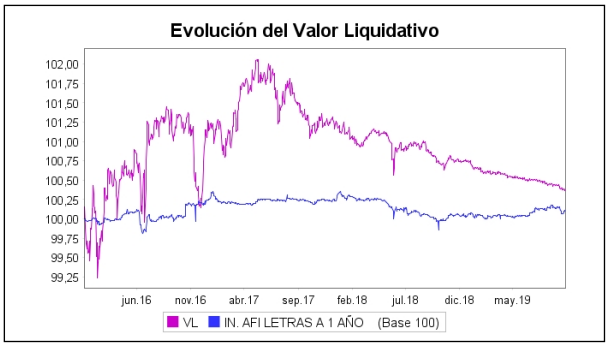
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,37	0,00

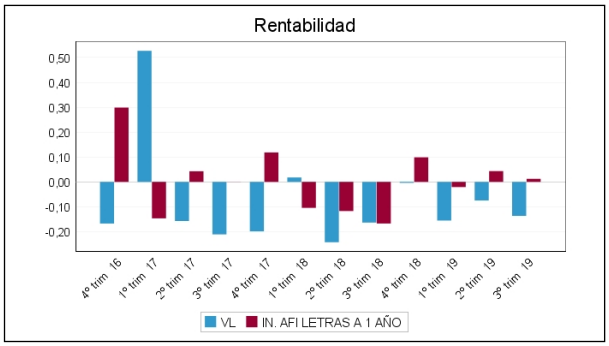
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	28.621	1.957	-0,08
Renta Fija Internacional	373.747	11.669	0,62
Renta Fija Mixta Euro	375.365	9.237	0,61
Renta Fija Mixta Internacional	20.476	1.677	1,23
Renta Variable Mixta Euro	11.721	1.198	1,76
Renta Variable Mixta Internacional	481.063	9.801	0,99
Renta Variable Euro	67.736	5.026	0,52
Renta Variable Internacional	80.655	6.961	1,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	593.978	23.472	0,59
Garantizado de Rendimiento Variable	498.739	23.490	0,22
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	29.238	545	1,14
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	2.561.340	95.033	0,62

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.737	81,60	109.074	96,66
* Cartera interior	96.849	86,15	114.144	101,16
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-5.112	-4,55	-5.070	-4,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.779	18,48	3.883	3,44
(+/-) RESTO	-91	-0,08	-116	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	112.425	100,00 %	112.840	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	112.840	113.185	113.568	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	-0,23	-0,64	0,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	-0,07	-0,37	82,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	0,00	-0,14	-3.745,98
+ Intereses	0,14	0,15	0,44	-2,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,14	-0,57	42,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-86,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,23	0,75
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	0,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.425	112.840	112.425	

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

3. Inversiones financieras

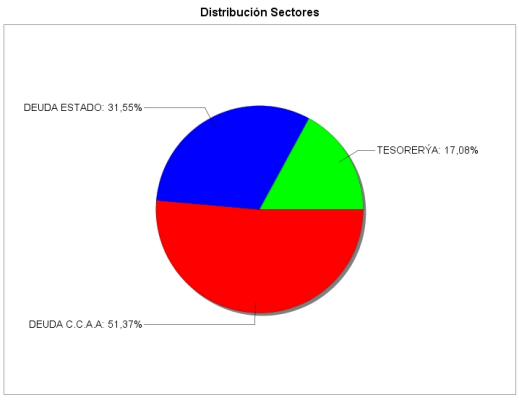
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	93.220	82,91	113.415	100,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.900	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	96.120	85,49	113.415	100,51
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	96.120	85,49	113.415	100,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.120	85,49	113.415	100,51

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
IN. CESTA AC TEF IBE BBVA (SAN) G20S	C/ Opc. CALL G20S.CALL OTC SAN 20122019	65.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. CESTA AC TEF IBE BBVA (BBVA) G20B	C/ Opc. CALL G20B.CALL OTC BBVA 20122019	50.000	Inversión
Total subyacente renta variable		115900	
TOTAL DERECHOS		115900	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 29 millones de euros en concepto de compra, el 25,75% del patrimonio medio, y por importe de 26,1 millones de euros en concepto de venta, que supone un 23,18% 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
A pesar de que las muestras de ralentización económica son cada vez más evidentes a nivel global, los mercados de riesgos siguen registrando ganancias. La percepción de que los Bancos Centrales van a neutralizar cualquier escenario adverso, está cada vez más implantada en los agentes, atenuando la volatilidad y generando ganancias en casi todos los activos, incluso en aquellos donde las valoraciones están más ajustadas. En el plano puramente macroeconómico los indicadores han profundizado en zona de desaceleración. Las encuetas empresariales ponen de manifiesto una intensificación del deterioro de la confianza en el ciclo económico, que en algunos países ya se han traducido en crecimientos de PIB negativos en el segundo trimestre del año. Las previsiones de crecimiento de PIB se siguen revisando a la baja a nivel global y los Bancos Centrales ya han tomado medidas de contención. Mientras que en Estados Unidos han bajado el tipo de intervención del 2.50% al 2% y se espera que lo vuelvan a hacer en el último trimestre del año, en Europa el BCE ha anunciado nuevas medidas de estímulo para inyectar más liquidez al sistema. Las medidas, positivas para reactivar el crecimiento, tienen como objetivo evitar que las inflaciones vuelvan a caer a niveles demasiado bajos. De hecho, las expectativas de inflación para los próximos años han alcanzado cotas cercanas a mínimos históricos en Europa, y no demasiado lejos de éstos en Estados Unidos.

A la desaceleración, peligrosa en sí misma, se unen elementos que no contribuyen a la estabilidad y que pueden desencadenar un escenario económico más adverso. En primer lugar, se encuentra la guerra comercial, que comienza a ser global. Las políticas arancelarias de Estados Unidos se extienden también a Europa, lo que va a lastrar las exportaciones europeas, perjudicando seriamente a los países más exportadores. De hecho, la desaceleración en Alemania está siendo más acusada, como se observa en la caída del PIB en 2T19. Además, existen otros factores de riesgo pendientes de concretar, como son el Brexit o los procesos electorales en algunos países.

Este panorama ha impulsado las medidas de los Bancos Centrales. Las bajadas de tipos en Estados Unidos y el anuncio de compras de deuda del BCE potencian aún más las bajadas de los tipos de interés a corto plazo, pudiéndose alcanzar cifras todavía más negativas en los tipos monetarios en Europa. La deuda a menos de 2 años en España ronda el -0,50%, en Italia está en el -0.25%, e incluso Grecia ha pasado a financiarse en negativo en plazos muy cortos. Con este escenario se complican más las inversiones a corto plazo, lo que dificulta la obtención de rentabilidad en la cartera.

El tercer trimestre ha sido positivo para la deuda en euros a medio y largo plazo, lo que ha favorecido positivamente a la rentabilidad de la cartera. El tipo a 10 años de la deuda del Tesoro ha vuelto a caer 25 pb, llegando casi al 0% durante el trimestre. También los bonos soberanos de Italia se han comportado muy positivamente, al caer el tipo a 10 años más de 100 pb en el trimestre para cotizar el bono por debajo del 1%. Los bonos de los países del núcleo se han visto igualmente favorecidos por toda la liquidez del sistema y también han registrado ganancias. Las revalorizaciones derivadas de nuevas bajadas de tipos, llegados a este punto, son ya complicadas en la Eurozona, lo que soporta nuestra posición reducida en riesgo de tipo de interés.

Con los tipos gubernamentales bajando, y pese a que las expectativas sobre el ciclo están empeorando poco a poco, la deuda corporativa grado de inversión en EUR se ha comportado positivamente, manteniendo invariante en el trimestre el diferencial frente a los gobiernos. Dado que el mercado está ligeramente sobrevalorado, y, sobre todo, si el deterioro macro continúa, creemos que debería comportarse peor que la deuda de los gobiernos en próximos meses.

Las bolsas vuelven a hacerlo bien en el trimestre con revalorizaciones a nivel global, pero muestran síntomas de mayor debilidad que en periodos anteriores. Las menores expectativas de crecimiento económico se traducen a su vez en revisiones a la baja de los beneficios esperados por las compañías para próximos trimestres, en todas las áreas

geográficas. Esto, poco a poco, va restando potencial de revalorización a los índices, lo que nos lleva a ser cautos de cara a la parte final del año. Además, en el entorno actual de bajos tipos de interés, los bancos tienen dificultades añadidas para obtener beneficios, lo que penaliza en mayor medida a Europa, dado el elevado peso existente en el sector financiero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos para gestionar la liquidez. Se ha mantenido la cartera del fondo.
c) Índice de referencia
N/A
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -3 y una rentabilidad neta de -0,137%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -415 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 112.425 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,08%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del 0,623%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
Se mantiene la cartera comprada con el objetivo de conseguir el valor liquidativo garantizado a vencimiento. Durante el período no se han producido cambios en la calidad crediticia de la cartera.
b) Operativa de préstamos de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
A lo largo del período, el fondo no ha realizado operaciones en derivados. Se han realizado adquisiciones temporales de activos tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 0,93%.
d) Otra información sobre inversiones
N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
El valor liquidativo desde el comienzo de la garantía (18/12/2015) se ha revalorizado un 0,88%, lo que supone alcanzar el importe mínimo garantizado (100,80%) por el fondo al inicio de la garantía. En la cesta de acciones hay valores con rentabilidad inferior a la del inicio de la garantía, por lo que de finalizar así, el fondo garantizaría el 100,80%. En el caso de reembolso anticipado de las participaciones se aplicaría una comisión del 2,00%.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 0,15%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,222% y del Ibex35 del 13,190%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 0,59%.

5. EJERCICIO 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
Se prevé que los tipos de la deuda se mantengan en niveles reducidos. El equipo gestor realizara una gestión encaminada a asegurar el cumplimiento de la garantía.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012650 - STRIP|D.ESTADO ESPAÑOL|0,72|2020-07-30	EUR	0	0,00	4.898	4,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.898	4,34
ES0000012650 - STRIP|D.ESTADO ESPAÑOL|0,72|2020-07-30	EUR	4.885	4,34	0	0,00
ES00000126C0 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2020-01-31	EUR	30.580	27,20	30.659	27,17
ES0000101396 - BONO|C.A. MADRID|4,69|2020-03-12	EUR	57.755	51,37	57.839	51,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		93.220	82,91	88.498	78,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378641205 - BONO|FADE|2019-09-17	EUR	0	0,00	20.019	17,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	20.019	17,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		93.220	82,91	113.415	100,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F43 - REPO|LABORAL KUTXA|-0,45|2019-10-01	EUR	2.900	2,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.900	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		96.120	85,49	113.415	100,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		96.120	85,49	113.415	100,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.120	85,49	113.415	100,51

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y 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.