

## CAJA LABORAL PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 509

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018

**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](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  
943790114

### Correo Electrónico

[FondosdeInversion@laboralkutxa.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/07/1994

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición a renta variable inferior al 30% de su exposición total, siendo esta de cualquier nivel de capitalización. Los valores en los que se invierte serán principalmente aquellos que componen el índice IBEX 35, pudiendo realizarse otras inversiones de forma residual en valores de la zona euro. El resto de la exposición será a activos de renta fija, incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y hasta un 10% en depósitos. Los activos de renta fija podrán ser tanto públicos como privados, negociados y emitidos en países de la zona euro y también de la OCDE y nominados en euros, con una duración media de la cartera que oscilará entre 1 y 5 años, siendo el rating de las emisiones de elevada calidad crediticia (rating mínimo A-) o el equivalente al Reino de España, si este fuera inferior.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,09
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	1.520.352,34	1.627.308,10
Nº de Partícipes	1.410	1.503
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	21.290	14,0036
2017	23.178	14,2433
2016	24.275	14,0773
2015	27.687	14,2143

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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,68	-0,36	-1,33	-1,16	-0,49	1,18	-0,96	-2,01	8,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	29-05-2018	-0,91	29-05-2018	-3,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,60	01-06-2018	0,60	01-06-2018	1,44	22-06-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,18	4,26	4,11	3,96	3,23	3,57	7,05	6,62	5,99
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89	26,47	21,54	18,62
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,44	0,27	1,52
BENCHMARK CL PATRIMONIO	3,74	3,29	4,16	4,50	3,29	3,84	7,17	4,22	4,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,11	3,05	2,99	3,05	4,13	5,16	5,45

(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.

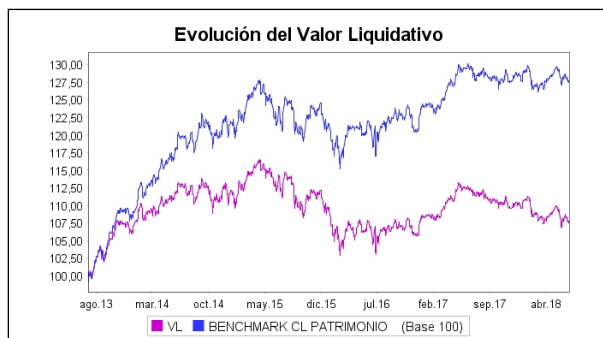
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,56	0,55	0,56	0,56	2,22	2,22	2,22	0,00

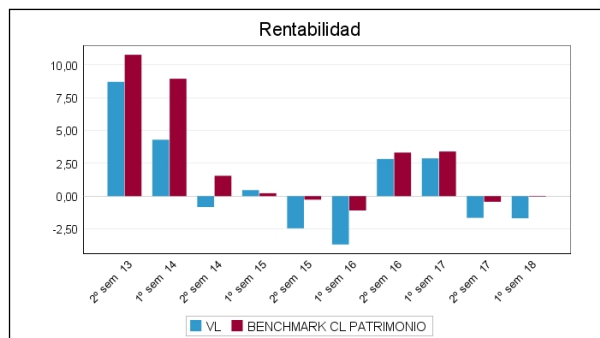
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	23.968	1.457	-0,29
Renta Fija Euro	13.549	1.005	-0,52
Renta Fija Internacional	292.352	9.514	-2,32
Renta Fija Mixta Euro	439.734	10.842	-1,96
Renta Fija Mixta Internacional	9.845	773	-0,78
Renta Variable Mixta Euro	10.297	1.051	-0,54
Renta Variable Mixta Internacional	385.435	7.543	-1,36
Renta Variable Euro	80.556	5.812	-1,53
Renta Variable Internacional	39.978	3.729	0,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	402.376	15.502	0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	565.632	27.116	0,04
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	26.184	487	-1,12
Total fondos	2.289.906	84.831	-0,92

\*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.913	79,44	18.806	81,14
* Cartera interior	16.559	77,78	18.899	81,54
* Cartera exterior	628	2,95	96	0,41
* Intereses de la cartera de inversión	-274	-1,29	-188	-0,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.839	18,03	4.359	18,81
(+/-) RESTO	539	2,53	13	0,06
TOTAL PATRIMONIO	21.290	100,00 %	23.178	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.178	24.171	23.178	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,75	-2,48	-6,75	155,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,66	-1,66	-1,66	-6,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,56	-0,54	-0,56	-3,80
+ Intereses	0,09	0,07	0,09	15,29
+ Dividendos	0,58	0,40	0,58	35,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,03	-0,12	296,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,09	-1,03	-1,09	-0,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-124,65
± 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	-1,10	-1,12	-1,10	-7,81
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-7,89
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-7,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	12.511,54
(+) 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)	21.290	23.178	21.290	

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

### 3. Inversiones financieras

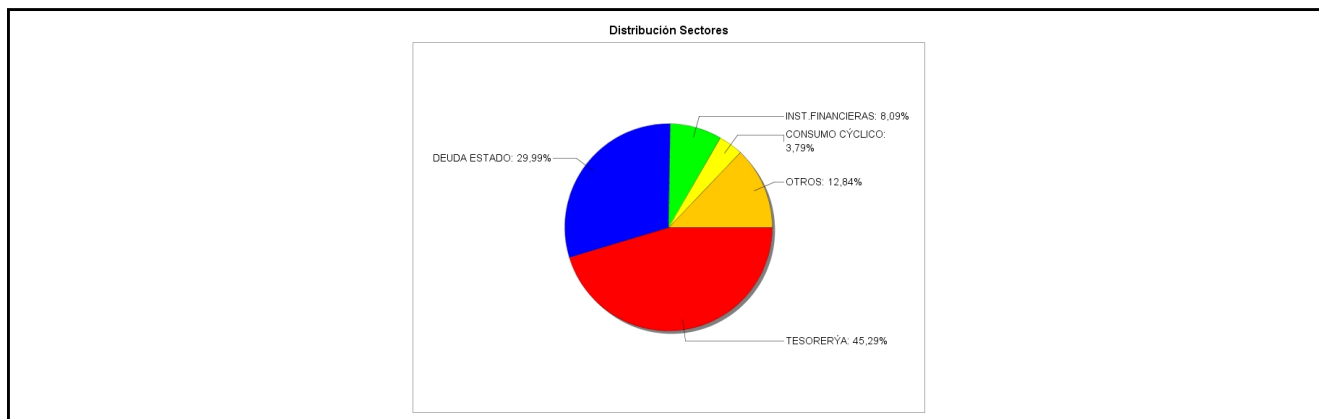
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.817	27,32	4.946	21,35
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	5.600	26,30	7.800	33,65
TOTAL RENTA FIJA	11.417	53,62	12.746	55,00
TOTAL RV COTIZADA	5.145	24,17	6.154	26,60
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	5.145	24,17	6.154	26,60
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	16.562	77,79	18.900	81,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	569	2,67	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	569	2,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	60	0,28	96	0,41
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	60	0,28	96	0,41
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	629	2,95	96	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.191	80,74	18.996	82,01

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
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 180906	1.288	Inversión
Total subyacente renta fija		1288	
IBEX 35	C/ Fut. FU. S/IBEX 35 JUL 18	483	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		483	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1771	

#### 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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 854,1 millones de euros en concepto de compra, el 3805,14% del patrimonio medio, y por importe de 856,3 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3814,88% del patrimonio medio.
--

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año ha estado marcado desde el punto de vista macroeconómico por una leve desaceleración en el ritmo de crecimiento, observada en los PIB del primer trimestre y en los indicadores de sentimiento, tanto en los países desarrollados como en emergentes. No parece algo estructural, de forma que es probable que en la recta final del año volvamos a observar reactivación en las tasas de crecimiento. Además, desde el punto de vista geopolítico hemos asistido a un tensionamiento de las condiciones que ha lastrado sin duda el comportamiento de los mercados financieros. La incertidumbre vivida en torno al gobierno de Italia ha penalizado en primera instancia a su deuda pública, llegando las implicaciones, en mayor o menor medida, al resto de activos de la Eurozona. Además, la política arancelaria de la administración estadounidense está dificultando la capitalización por parte de los activos de riesgo de un escenario que sigue siendo favorable. En este sentido, las economías emergentes están siendo las más penalizadas. Desde la vertiente de precios, ha continuado el avance del petróleo, más de un 18% en el semestre, lo que va a ir elevando paulatinamente las tasas generales de inflación hacia niveles del 2% en la Eurozona y por encima del 2,5% en Estados Unidos.

Este escenario de crecimiento, aunque moderado, y precios en recuperación va a dar continuidad a las políticas monetarias que están implementando tanto Reserva Federal como Banco Central Europeo. El primero seguirá de forma gradual con la elevación de los tipos de intervención. En el semestre lo ha hecho en 2 ocasiones, en marzo y junio, de 25 pb cada vez hasta el 2%, y es previsible que durante el resto del año lo haga en otras 2 ocasiones. Por su parte, el BCE, aunque no va a modificar el tipo de intervención, que sigue en el 0%, va a ir reduciendo las compras de deuda hasta anularlas por completo en 2018. En esta coyuntura, los activos del mercado monetario en EUR a corto plazo van a seguir sin generar rentabilidad este año. Los primeros movimientos de tipos los esperamos para finales de 2019. Los activos monetarios USD ya presentan rentabilidades más atractivas, por encima del 2%.

La renta fija a medio y largo plazo de los gobiernos de la Eurozona sigue sin repuntar, salvo la de Italia, donde la crisis de gobierno ha generado alzas de sus tipos de interés a 2 y 5 años de más de 90 pb (65pb a 10 años). La deuda alemana, actuando de refugio, se ha relajado en el semestre entre 5 y 10 pb, al igual que la deuda del Estado. En Estados Unidos, el tensionamiento del tipo de intervención se está traduciendo en alzas, en torno a 50pb, en las rentabilidades de la deuda a medio y largo plazo.

Las tensiones comerciales que han acontecido en el semestre entre EE.UU. y el resto de bloques, ha supuesto un incremento en los costes de financiación de las compañías de mayor calificación crediticia, que han visto ampliados sus diferenciales con los gobiernos, tanto en EUR como en USD. Los diferenciales siguen siendo reducidos, y el nivel de tipos, mínimo, por lo que es difícil esperar una mejora en próximos trimestres.

Las bolsas, salvo en Estados Unidos, han experimentado recortes. En la Eurozona han caído más de un 3% (el Ibex 35 más de un 4%), lastradas, tanto por los riesgos políticos, como por los beneficios empresariales, que pese a crecer, lo están haciendo a un ritmo muy moderado (+6% aprox.). Esto es debido, en buena parte, al lastre que supone en las cuentas de resultados de la banca, el sector de mayor ponderación en el Área Euro, un nivel de tipos tan reducido. En Estados Unidos las bolsas han subido más de un 1,5%, lideradas por el sector tecnológico, el de mayor ponderación, con ganancias superiores al 8%. Japón, que sigue lastrado por sus bajas tasas de crecimiento, ha caído un 2% en el semestre, mientras que las bolsas emergentes se han visto muy penalizadas por las tensiones comerciales globales, cediendo un alrededor de un 4%.

En este período, el Fondo ha tenido una disminución de partícipes de 93 y una rentabilidad neta de -1,683%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -1.888 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 21.290 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la letra del tesoro español a un año.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora -0,544%. La desviación respecto a la media se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,10%

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 4,150%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,887% y del Ibex35 del 13,972%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,52%.

Las inversiones en el periodo han consistido en operaciones de repo a corto plazo, cuenta corriente y títulos de renta variable y renta fija. Se redujo la exposición de renta variable en un 1,666% el 1 de febrero, se elevó en un 1,666% el 15

de febrero y se volvió a reducir el 22 de marzo. En renta fija se vendieron Bunds por 0,333 años de la duración del fondo y se compró deuda de España a 10 años que aportó la misma duración. En abril se compró deuda Italiana por 0,333 años de la duración del fondo y se vendió deuda española por la misma duración.

Durante el período no se han producido cambios en la calidad crediticia de la cartera.

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.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	756	3,55	0	0,00
ES0000012A89 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	83	0,39	0	0,00
ES00000124C5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	125	0,59	0	0,00
ES00000127Z9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	28	0,13	28	0,12
ES00000124W3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	160	0,75	159	0,69
ES00000123U9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	134	0,63	134	0,58
ES00000123K0 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	2.464	11,57	2.459	10,61
ES00000122T3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	1.920	9,02	1.934	8,35
ES00000122E5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	147	0,69	146	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.817	27,32	4.860	20,98
ES00000123Q7 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,50 2018-01-31	EUR	0	0,00	86	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	86	0,37
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		5.817	27,32	4.946	21,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000126C0 - REPO LABORAL KUTXA -0,39 2018-01-02	EUR	0	0,00	4.077	17,59
ES00000126Z1 - REPO LABORAL KUTXA -0,39 2018-01-02	EUR	0	0,00	3.063	13,21
ES00000121A5 - REPO LABORAL KUTXA -0,39 2018-07-02	EUR	5.600	26,30	0	0,00
ES0000011868 - REPO LABORAL KUTXA -0,39 2018-01-02	EUR	0	0,00	660	2,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.600	26,30	7.800	33,65
TOTAL RENTA FIJA		11.417	53,62	12.746	55,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	52	0,24	90	0,39
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	92	0,43	108	0,47
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	40	0,19	43	0,18
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	6	0,03	6	0,03
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	44	0,21	44	0,19
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	584	2,74	680	2,93
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	184	0,86	194	0,84
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	23	0,11	44	0,19
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	107	0,50	127	0,55
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	319	1,50	310	1,34
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	91	0,43	115	0,50
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	36	0,17	40	0,17
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	451	2,12	481	2,08
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	127	0,60	132	0,57
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	52	0,24	56	0,24
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	161	0,76	189	0,82
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	234	1,10	268	1,16
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	72	0,34	83	0,36
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	38	0,18	41	0,18
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET	EUR	22	0,11	32	0,14
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	0	0,00	215	0,93
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	128	0,60	143	0,62
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	69	0,32	71	0,31
ES0113900J37 - ACCIONES SANTANDER	EUR	798	3,75	1.041	4,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	403	1,89	492	2,12
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	439	2,06	562	2,43
ES0139140174 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	26	0,12	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	126	0,59	129	0,56
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	24	0,11	25	0,11
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	27	0,13	28	0,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	275	1,29	264	1,14
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	57	0,27	59	0,25
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	38	0,18	44	0,19
TOTAL RV COTIZADA		5.145	24,17	6.154	26,60
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		5.145	24,17	6.154	26,60
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		16.562	77,79	18.900	81,60
IT0004889033 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	569	2,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		569	2,67	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		569	2,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		569	2,67	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	60	0,28	96	0,41
TOTAL RV COTIZADA		60	0,28	96	0,41
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		60	0,28	96	0,41
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		629	2,95	96	0,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.191	80,74	18.996	82,01

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.