

Nº Registro CNMV: 508

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:** 28/07/1994

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.
 Perfil de riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI EMU net total return más un 40% de una combinación de: 25% Bloomberg Barclays Spain Government 1 -3 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 3-5 años, 25% Bloomberg Barclays Spain Government 5-7 años y un 25% Bloomberg Barclays Spain Government 7-10 años. Dichas referencias se toman únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo tendrá una exposición a renta variable de entre un 30% y un 70% de su exposición total, de cualquier nivel de capitalización. 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 emisores de los activos de renta fija podrán ser tanto públicos como privados, con una duración media de la cartera que oscilará entre 1 y 5 años, con una duración objetivo de 2 años. 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.

Los emisores y mercados serán de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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 derivados 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 y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	314.309,55	336.246,28
Nº de participes	485	515
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	4.009	12,7559
2019	4.898	13,2454
2018	5.146	11,6391
2017	6.707	12,8958

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			patrimonio	
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,13		1,13	2,25		2,25		

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	
0,07	0,14	patrimonio	

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,02	0,32	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0	-0,13	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	-3,70	5,85	-0,91	9,98	-16,51				

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 (%)	-2,07	28-10-2020	-7,99	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,51	09-11-2020	5,40	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	19,65	12,69	11,76	19,47	29,39				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,51	0,14	1,40	0,45				
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	18,64	11,41	11,01	18,79	28,01				
VaR histórico (iii)	7,05	7,05	6,75	7,18	7,25				

(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
2,51	0,63	0,63	0,63	0,62	2,49	2,47	2,46	2,46

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

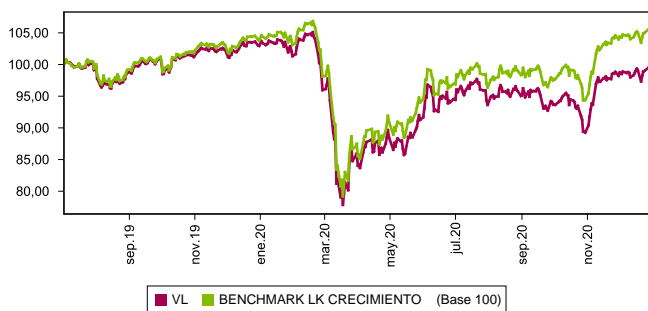
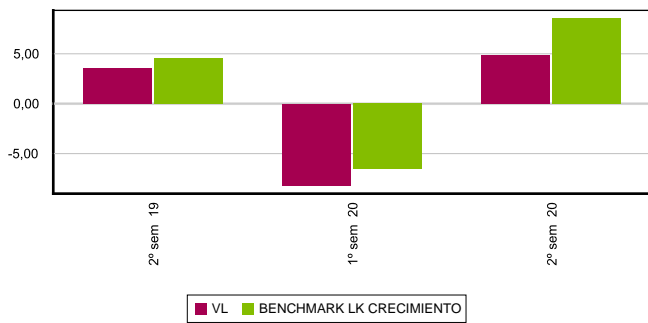


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 **
Renta Fija Euro	39.132	2.019	-0,11
Renta Fija Internacional	584.708	18.809	3,21
Renta Fija Mixto Euro	352.998	8.569	4,25
Renta Fija Mixta Internacional	58.949	4.699	2,65
Renta Variable Mixta Euro	15.694	1.651	4,52
Renta Variable Mixta Internacional	531.841	12.304	4,90
Renta Variable Euro	53.286	4.105	12,85
Renta Variable Internacional	113.673	7.974	16,73
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	462.050	18.537	0,88
Garantizado de Rendimiento Variable	294.000	13.908	0,54
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	29.015	574	6,73
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			
Total Fondos	2.535.346	93.149	3,77

* 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	3.933	98,08	3.782	92,47
Cartera Interior	1.690	42,14	1.382	33,79
Cartera Exterior	2.294	57,21	2.475	60,51
Intereses de la Cartera de Inversión	-51	-1,27	-75	-1,83
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	75	1,87	285	6,97
(+/-) RESTO	2	0,05	23	0,56
TOTAL PATRIMONIO	4.010	100,00%	4.090	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)	4.089	4.898	4.898	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,63	-9,91	-16,59	-35,33
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,66	-9,32	-4,90	-148,31
(+) Rendimientos de Gestión	5,95	-7,93	-2,22	-172,50
(+) Intereses	0,08	0,14	0,22	-45,60
(+) Dividendos	0,42	1,09	1,52	-63,13
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,01	0,32	2.824,17
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,47	-9,07	-3,85	-158,27
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,01	-0,55	-8.854,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,24	-0,11	0,13	-319,34
(+/-) Otros Resultados				-86,21
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,29	-1,39	-2,68	-9,93
(-) Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-2,27
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	-2,27
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-2,66
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,14	-0,17	-79,26
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.009	4.089	4.009	

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.

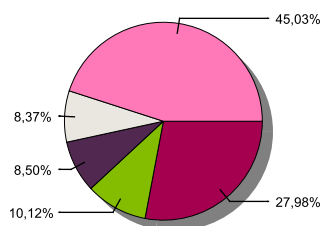
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	22	0,54	22	0,53
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	507	12,64	345	8,44
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	132	3,29	132	3,23
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,63	25	0,61
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	1,01	40	0,98
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	155	3,87	151	3,70
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	54	1,35	53	1,29
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	35	0,86	34	0,83
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	67	1,68	64	1,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	53	1,33	72	1,75
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	32	0,79		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.122	27,99	938	22,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR			235	5,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				235	5,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.122	27,99	1.173	28,66
REPO LABORAL KUTXA 0,40 2021-01-04	EUR	400	9,98		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	9,98		
TOTAL RENTA FIJA		1.522	37,97	1.173	28,66
ACCIONES BBVA	EUR			22	0,55
ACCIONES TELEFONICA	EUR			23	0,57
ACCIONES SANTANDER	EUR	40	1,00	40	0,98
ACCIONES IBERDROLA	EUR	68	1,70	74	1,81
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	29	0,72	22	0,55
ACCIONES INDITEX	EUR	31	0,78	28	0,69
TOTAL RV COTIZADA		168	4,20	209	5,15
TOTAL RENTA VARIABLE		168	4,20	209	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.690	42,17	1.382	33,81
BONO GRAN BRETAÑA 3,75 2021-09-07	GBP	64	1,59		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		64	1,59		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64	1,59		
TOTAL RENTA FIJA		64	1,59		
ACCIONES ADIDAS	EUR	53	1,32	50	1,22
ACCIONES BNP	EUR	46	1,14	45	1,09
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	45	1,12	54	1,32
ACCIONES ORANGE	EUR			24	0,59
ACCIONES VIVENDI	EUR	19	0,48	17	0,41
ACCIONES TOTAL	EUR	83	2,07	99	2,43
ACCIONES ING GROEP	EUR	27	0,67	27	0,65
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	73	1,82	84	2,06
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	31	0,76	27	0,66
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR			14	0,34
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	20	0,49	24	0,59
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	43	1,06	30	0,74
ACCIONES SIEMENS	EUR	88	2,20	92	2,26
ACCIONES AXA-UAP	EUR	40	0,99	47	1,15
ACCIONES SAP AG	EUR	101	2,51	141	3,44
ACCIONES DANONE	EUR	31	0,77	42	1,02
ACCIONES BMW	EUR	18	0,45	20	0,49
ACCIONES L'OREAL	EUR	60	1,50	66	1,62
ACCIONES LVMH	EUR	125	3,12	115	2,82
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	56	1,41	68	1,66
ACCIONES SANOFI	EUR	77	1,92	107	2,61
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	59	1,47	59	1,45
ACCIONES MUENCHENER	EUR	29	0,73	37	0,91
ACCIONES PHILIPS	EUR	34	0,85	42	1,02
ACCIONES ENI SPA	EUR	23	0,57	23	0,55
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	29	0,73	32	0,78
ACCIONES ENEL SPA	EUR	60	1,49	66	1,62
ACCIONES DEUT. POST	EUR	37	0,92	35	0,87
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	34	0,84	37	0,91
ACCIONES ENGIE	EUR	19	0,47	22	0,54
ACCIONES VINCI SA	EUR	41	1,03	51	1,26
ACCIONES BAYER	EUR	44	1,10	72	1,76
ACCIONES BASF AG	EUR	57	1,42	51	1,25
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	43	1,08	42	1,03
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	3,39	151	3,69
ACCIONES CRH PLC	EUR	14	0,36	27	0,65
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR			23	0,56
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			36	0,87
ACCIONES AHOLD	EUR	24	0,59	25	0,61
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	22	0,56		
ACCIONES KERING	EUR	40	1,01	40	0,98
ACCIONES LINDE AG	EUR	105	2,62	112	2,73
ACCIONES UNILEVER	EUR			73	1,79
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	20	0,49	33	0,80
ACCIONES ADYEN	EUR	42	1,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PROSUS	EUR	33	0,83		
ACCIONES VONOVIA	EUR	27	0,68		
ACCIONES KONE OYJ	EUR	25	0,63		
TOTAL RV COTIZADA		2.033	50,71	2.282	55,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.033	50,71	2.282	55,80
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	27	0,66	25	0,61
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	25	0,61	26	0,63
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	53	1,33	50	1,23
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			55	1,34
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	21	0,52	18	0,45
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	20	0,49	18	0,43
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	52	1,30		
TOTAL LIC		198	4,91	192	4,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.295	57,21	2.474	60,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.985	99,38	3.856	94,30

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

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

Distribución Sectores



■ DEUDA ESTADO ■ TESORERÍA ■ CONSUMO CÍCLICO ■ 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
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 210310	177	inversión
Total subyacente renta fija		177	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 MAR21	99	inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROTOXX 50 MAR21	318	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR MAR21	118	inversión
Total subyacente renta variable		535	
TOTAL OBLIGACIONES		712	

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

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 segundo semestre del año ha sido el de la recuperación del crecimiento tras las intensas caídas de PIB acontecidas en la primera mitad del año. Después de las cifras record de recesión en el segundo trimestre del año, por encima del 10% en muchas economías, hemos asistido a crecimientos en el tercero también de record, con avances superiores al 10%. La normalización de la actividad tras el parón generado por la pandemia ha permitido este crecimiento, que además ha contado con las ayudas generadas por autoridades monetarias y gobiernos. Los bancos centrales de las principales economías han inyectado liquidez de forma nunca vista, volviendo a llevar sus balances a niveles máximos históricos. Además, los gobiernos, que en los últimos años venían estando muy concienciados para no deteriorar sus balanzas fiscales, han sido más permisivos que nunca (la situación lo requería), y han implementado medidas de gasto para paliar los efectos del covid. Pese a que la situación de la pandemia ha mejorado, todavía está lejos de ser controlada y la Navidad ha vuelto a generar otra ola en la que los contagios se han disparado. Sin embargo, las vacunas contra el covid ya están comenzando a administrarse, por lo que la situación debería ir mejorando gradualmente.

	Sí	No
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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0,4 millones de euros en concepto de compra, el 9,84% del patrimonio medio, y por importe de 0 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0% del patrimonio medio.

Las rentabilidades de los activos del mercado monetario siguen tremendamente condicionadas por las políticas de los Bancos Centrales. En el caso del EUR, las compras de deuda de los estados miembros ha llevado a los tipos a corto plazo a niveles bastantes negativos, que van de los -70 pb de las emisiones alemanas hasta los -40pb de las italianas. En EE.UU. los activos monetarios siguen en zona de mínimos históricos de rentabilidad.

También la deuda a medio y largo plazo de los gobiernos de la UME ha bajado notablemente en el segundo semestre del año. En el caso de nuestras carteras, la rentabilidad de la deuda predominante, la del Tesoro de España, ha bajado más de 40 pb en los plazos a 10 años, mientras que la de Italia lo ha hecho en 70 pb. De esta forma, los bonos han experimentado ganancias importantes en el periodo.

La deuda grado de inversión en EUR ha registrado revalorizaciones del 4% en la segunda mitad del año, beneficiada por la reducción de la rentabilidad de la deuda gubernamental y de la contracción del diferencial frente a ésta..

El mercado de renta variable también cierra el semestre con importantes revalorizaciones, que van del 5% de la bolsa británica al 21% de la estadounidense. De esta forma, el saldo anual es claramente positivo en Estados Unidos, mientras que en Europa las cuantiosas pérdidas acumuladas en la primera parte del año se han visto minoradas en gran medida, si bien las divergencias entre países siguen siendo elevadas. Mientras que la bolsa alemana ha finalizado ligeramente en positivo, la bolsa española ha registrado pérdidas del 15%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en una cartera de valores de renta variable de gran capitalización de la zona euro en torno a un 60% de su patrimonio y en títulos de deuda pública con una duración cercana a 2 años.

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 -2,317%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -30 y una rentabilidad neta de 4,883%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de -80 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 4.009 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 1,26%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 4,968% 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 4,297%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversión deseados en cada momento, dentro de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. Asimismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 17,55%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera 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 -0,07%.

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 12,137%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,123% y del Ibex35 del 23,642%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 7,05%.

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

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

Los Bancos Centrales 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 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.

El diferencial frente a la deuda de los gobiernos de los bonos corporativos grado de inversión es cada vez menor. Actualmente, no vemos atractivo para incrementar la posición en cartera.

Con un crecimiento de los beneficios empresariales que van a tardar en recuperar los niveles previos a la pandemia, el comportamiento de las bolsas sigue muy ligado a las favorables condiciones generadas por los Bancos Centrales. Esta situación, que creemos que va a continuar en próximos trimestres, va a ir elevando las cotizaciones, así como encareciendo unas valoraciones que no son demasiado atractivas, principalmente en Estados Unidos. En Europa, donde las subidas son más moderadas, 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.

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

10. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIIC SA declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 707 miles de euros, desglosada en 657 miles de euros de remuneración fija y 50 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 11 empleados, recibiendo todos ellos retribución variable. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 386 miles de euros, correspondiendo 85 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (64 miles correspondiente a la remuneración fija y 21 a la retribución variable) y 300 miles de euros a otros 5 empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (287 miles correspondiente a la remuneración fija y 13 a la retribución variable).

Los trabajadores de Caja Laboral Gestión están afectos a las normas laborales aprobadas por Caja Laboral Coop. de Crédito en cuanto a su retribución fija. Además, Caja Laboral Gestión cuenta con un plan anual de retribución variable. La política de remuneración está basada en el cumplimiento de unos objetivos generales de la gestora para la alta dirección y de unos objetivos particulares para el personal de cada departamento (gestión, administración y Middle office), así como, de forma minoritaria, en la valoración del desempeño de las funciones de cada trabajador por parte de la dirección. No existe ninguna remuneración sujeta a comisiones de gestión variables. No se han realizado, en 2020, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2020 a la política de remuneraciones ha sido satisfactorio.

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.