

Nº Registro CNMV: 2403

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:** 31/05/2001

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.laboralkutxa.com. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Teléfono:** 943790114
Correo electrónico: FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.
 Vocación inversora: Renta Fija Internacional.
 Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% BofA ML 3-5 Euro Government + 30% BofA ML Global Large Cap Corporate + 15% BofA ML Global High Yield. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (de 0% a 100% y con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y titulizaciones), pudiendo invertir hasta un 20% en IIC de retorno absoluto (no ligadas a la evolución del mercado). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. La calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo tener hasta un 50% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La duración media estará entre 0 y 7 años, si bien de forma puntual podrá ser negativa hasta una duración de -1 año. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes. Dos veces al año, se realizarán reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes que lo sean a 30/3 y 29/09 de cada año, de entre el 75% y el 100% de los cupones y rendimientos acumulados (netos de retenciones) obtenidos desde la última fecha de reembolso sobre el valor liquidativo del 31/3 y 30/09. El importe se abonará en la cuenta corriente del partícipe dentro de los 3 días siguientes hábiles. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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.a) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	65.426.340,46	62.245.946,85
Nº de partícipes	14.368	13.547
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	498.428	7,6181
2019	407.918	7,6222
2018	322.178	7,1879
2017	255.775	7,5248

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		
0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,05	0,10		patrimonio

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,64	1,09	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	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	-0,05	2,65	1,29	5,20	-8,62	6,04	-4,48	1,94	

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 (%)	-0,24	28-10-2020	-1,67	09-03-2020	-0,34	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,40	09-11-2020	1,04	25-03-2020	0,28	31-01-2019

(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	4,44	1,60	1,43	3,23	7,73	1,25	1,58	1,31	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,51	0,14	1,40	0,45	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK CL AVANT	11,21	16,63	12,45	3,43	7,44	6,10	1,93	1,67	
VaR histórico (iii)	3,12	3,12	3,20	3,31	3,35	1,12	0,99	0,93	

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

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

Gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
	1,19	0,30	0,30	0,29	0,30	1,26	1,29	1,25	0,52

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

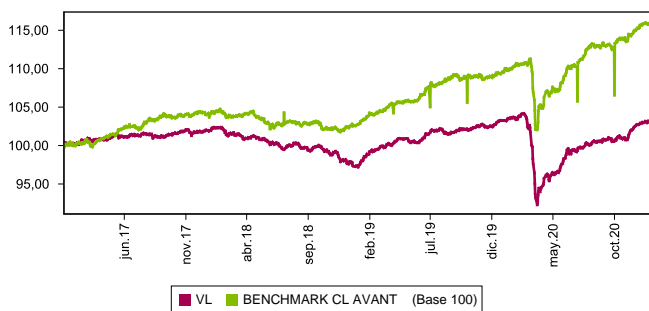
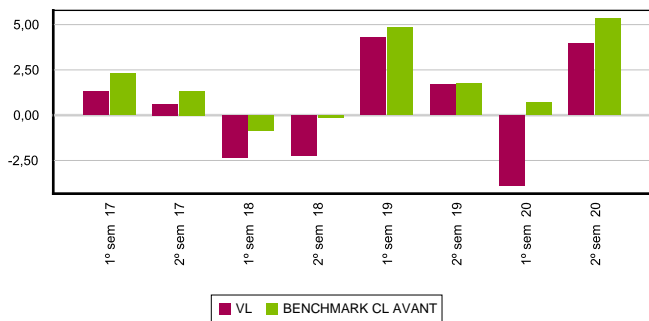


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
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	489.486	98,21	387.929	85,06
Cartera Interior	106.021	21,27	70.506	15,46
Cartera Exterior	383.155	76,87	316.306	69,35
Intereses de la Cartera de Inversión	310	0,06	1.117	0,24
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.369	1,28	67.418	14,78
(+/-) RESTO	2.573	0,52	743	0,16
TOTAL PATRIMONIO	498.428	100,00%	456.090	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)	456.090	407.918	407.918	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,05	15,18	19,81	-63,92
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,89	-4,15	0,07	-201,81
(+) Rendimientos de Gestión	4,26	-3,78	0,82	-222,58
(+) Intereses	0,11	0,09	0,20	29,67
(+) Dividendos	0,68	0,47	1,16	57,15
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,98	1,53	-37,45
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	-2,17	-2,44	-82,75
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	-1,46	-1,63	-83,20
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,50	-1,69	2,01	-323,81
(+/-) Otros Resultados	-0,02	0,01	-0,01	-364,74
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,37	-0,75	9,86
(-) Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,65	9,77
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,77
(-) Gastos por servicios exteriores				3,91
(-) Otros gastos de gestión corriente				9,47
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos			0,01	8,51
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas			0,01	8,51
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	498.428	456.090	498.428	

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

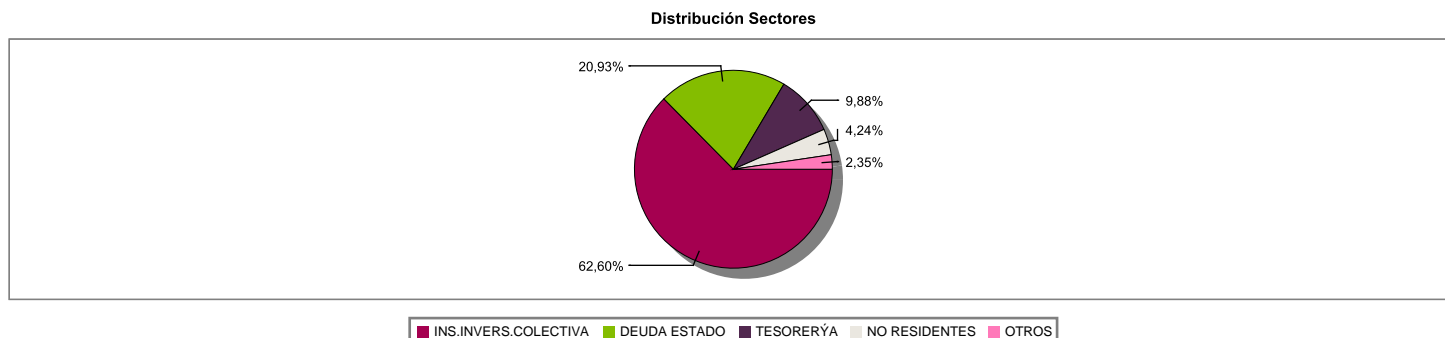
3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	63.421	12,72	70.506	15,46
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		63.421	12,72	70.506	15,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.421	12,72	70.506	15,46
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	354	0,07		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	2.655	0,53		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	21.056	4,22		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	18.535	3,72		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		42.600	8,54		
TOTAL RENTA FIJA		106.021	21,26	70.506	15,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106.021	21,26	70.506	15,46
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	21.141	4,24	13.663	3,00
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	40.924	8,21	20.145	4,42
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		62.065	12,45	33.808	7,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.065	12,45	33.808	7,42
TOTAL RENTA FIJA		62.065	12,45	33.808	7,42
PARTICIPACIONES IPA DWS INV CONVERT	EUR			10.461	2,29
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR			19.782	4,34
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	23.878	4,79	16.871	3,70
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	15.543	3,12	15.228	3,34
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR			14.874	3,26
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	9.341	1,87		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR			1.845	0,40
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	19.438	3,90	13.265	2,91
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	20.502	4,11	19.431	4,26
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	19.795	3,97	18.809	4,12
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN	EUR	4.813	0,97	4.617	1,01
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	19.494	3,91	13.667	3,00
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	23.476	4,71	10.938	2,40
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR			11.003	2,41
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	8.457	1,70	8.287	1,82
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	23.696	4,75	11.825	2,59
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	20.498	4,11	19.945	4,37
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	6.563	1,32	6.428	1,41
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	2.391	0,48	2.276	0,50
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	22.212	4,46	10.036	2,20
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	8.880	1,78	8.783	1,93
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR			8.907	1,95
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR			8.956	1,96
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR			8.987	1,97
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	13.472	2,70	9.293	2,04
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	7.961	1,60	7.936	1,74
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	9.287	1,86		
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	9.289	1,86		
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	16.239	3,26		
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	4.818	0,97		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.933	0,39		
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	9.135	1,83		
TOTAL IIC		321.111	64,42	282.450	61,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		383.176	76,87	316.258	69,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		489.197	98,13	386.764	84,80

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

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 210226	14.906	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 210226	82.547	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 210310	146.771	inversión
Total subyacente renta fija		244.224	
TOTAL OBLIGACIONES		244.224	

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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 42,6 millones de euros en concepto de compra, el 8,99% del patrimonio medio, y por importe de 0 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0% 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 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 suministrarse, por lo que la situación debería ir mejorando gradualmente.

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..

Asimismo, los bonos corporativos high yield en EUR han subido cerca de un 8%, mientras que la deuda de gobiernos emergentes en divisa local en cartera se ha visto perjudicada por la depreciación de sus dividas frente al EUR. Por otro lado, la deuda emergente en dólares que tenemos en cartera ha sufrido pérdidas por la depreciación del dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en fondos de inversión, así como en ETF de renta fija. En el periodo se ha mantenido una exposición a renta fija privada grado de inversión del 45%, a High Yield del 5% y a mercados emergentes del 15%.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,719%.

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

En este periodo, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +821 y una rentabilidad neta de 3,971%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 42.338 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 498.428 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el Bono italiano a 10 años. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,60%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,222% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 62,190% sobre el patrimonio.

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 4,297%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran títulos del bono de Italia abril 2030.

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 72,74%.

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 0,00%. El fondo podrá tener hasta un 50% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia, o si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 1,511%. 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 3,12%.

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

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.

La buena evolución del mercado high yield EUR en los últimos meses ha ajustado notablemente las valoraciones de este mercado. El diferencial vs los bonos gubernamentales se ha reducido notablemente y no se encuentra demasiado lejos de la zona de mínimos, en una coyuntura que es complicada. Aún así, es probable que las políticas de los Bancos Centrales y gobiernos les den soporte en el corto plazo. Seguimos cautos y preferimos diversificar el riesgo en deuda de gobiernos

emergentes, donde el margen de mejora es más elevado, tanto por el nivel de sus tipos de interés como por el de sus divisas, que se encuentran muy depreciadas.

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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIC 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 SGIC 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.