

Nº Registro CNMV: 4874

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:** 29/05/2015

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 Variable Mixta 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 50% MSCI World + 25% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 Year TR (LET5TREU) + 10% Bloomberg Barclays Series-E US Govt. 3-5 yr (BEUSG2) + 10% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return (LECPREU) + 5% Bloomberg Barclays Pan-european High Yield TR (LP02TREU).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización y de cualquier sector económico y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos hasta el 20%). Los emisores y mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de exposición total en países emergentes.

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, y un máximo del 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. La duración media no esta predeterminada.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá llegar a ser el 100%.

El fondo podrá invertir hasta el 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y hasta un máximo del 30% en otras IIC no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	2.336.097,09	2.098.273,02
Nº de participes	1.592	1.369
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	60	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Date	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	16.156	6,9156
2018	13.172	6,1924
2017	8.013	6,7089
2016	5.150	6,3809

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
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,76		0,76	1,50		1,50	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 2018
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,24	0,40	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	11,68	1,96	1,40	2,09	5,81				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	02-10-2019	-1,37	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	11-10-2019	1,22	04-01-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,62	5,04	6,02	5,33	6,08				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,11	0,21				
BENCHMARK LK AKTIBO IPAR	5,34	4,49	6,24	5,18	5,25				
VaR histórico (iii)	3,32	3,32	3,45	3,55	3,42				

(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	2018	2017	2016	2014
	1,78	0,45	0,45	0,44	0,44	1,81	1,79	1,77	

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

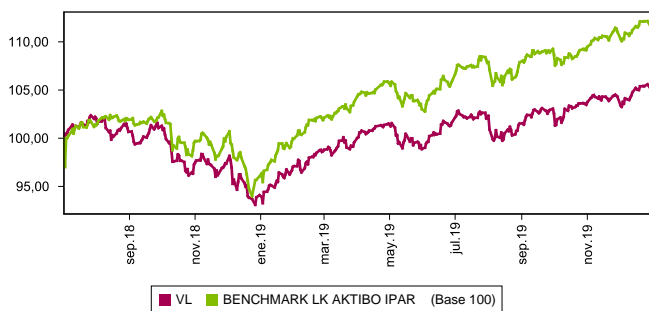
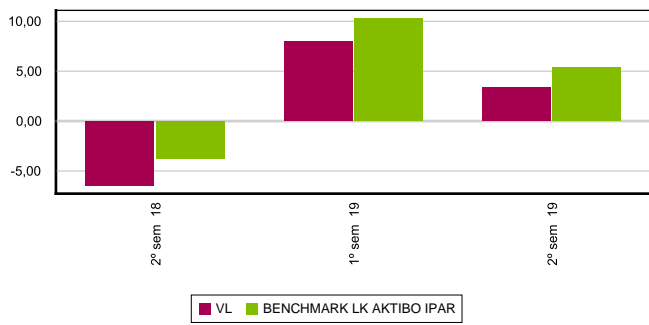


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 **
Monetario			
Renta Fija Euro	28.317	1.936	-0,46
Renta Fija Internacional	386.560	12.037	1,66
Renta Fija Mixto Euro	373.620	9.128	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	23.003	1.926	1,11
Renta Variable Mixta Euro	12.447	1.257	3,85
Renta Variable Mixta Internacional	492.974	9.995	3,91
Renta Variable Euro	67.039	4.838	6,67
Renta Variable Internacional	83.701	7.052	7,37
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	594.818	23.587	-0,22
Garantizado de Rendimiento Variable	490.229	23.152	-0,17
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	29.699	548	5,60
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 Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Total Fondos	2.582.407	95.456	1,70

* 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	15.846	98,08	11.307	80,56
Cartera Interior	5.906	36,56	3.812	27,16
Cartera Exterior	9.926	61,44	7.488	53,35
Intereses de la Cartera de Inversión	14	0,09	7	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	1,80	2.712	19,32
(+/-) RESTO	19	0,12	17	0,12
TOTAL PATRIMONIO	16.156	100,00%	14.036	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
14.035	13.172	13.172		
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	11,13	-1,37	10,18	-969,75
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,37	7,67	10,90	-53,04
(+) Rendimientos de Gestión	4,21	8,52	12,58	-47,18
(+) Intereses	0,07	0,05	0,11	50,51
(+) Dividendos	0,24	0,09	0,34	181,56
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,86	1,00	-79,96
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	1,18	1,36	-80,25
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,22	0,82	1,03	-71,01
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,29	5,52	8,73	-36,26
(+/-) Otros Resultados	0,01		0,01	-754,61
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,84	-0,85	-1,69	5,59
(-) Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	8,56
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,56
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,47
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,01
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,05	-53,04
(+) Ingresos				-99,99
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-99,99
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.156	14.035	16.156	

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

3. Inversiones Financieras

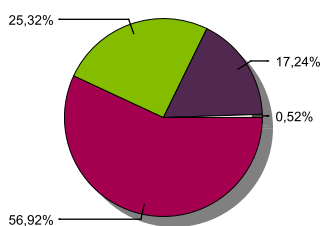
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.210	7,49	494	3,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	299	1,85		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR			218	1,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	547	3,39		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.056	12,73	712	5,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.056	12,73	712	5,07
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR	3.850	23,83		
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			3.100	22,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.850	23,83	3.100	22,09
TOTAL RENTA FIJA		5.906	36,56	3.812	27,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.906	36,56	3.812	27,16
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	471	2,91	375	2,67
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR			222	1,58
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	258	1,60		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		729	4,51	597	4,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		729	4,51	597	4,25
TOTAL RENTA FIJA		729	4,51	597	4,25
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	604	3,74	576	4,11
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	336	2,08	327	2,33
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	869	5,38	777	5,54
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	674	4,17	678	4,83
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	762	4,72	604	4,30
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	741	4,58	408	2,90
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	890	5,51	816	5,81
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	990	6,13	914	6,51
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	657	4,07	643	4,58
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	774	4,79	621	4,43
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	171	1,06	213	1,52
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	143	0,88	180	1,28
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	156	0,97	127	0,91
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	738	4,57		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	88	0,55		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	168	1,04		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	94	0,58		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	170	1,05		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	172	1,07		
TOTAL IIC		9.197	56,94	6.884	49,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.926	61,45	7.481	53,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.832	98,01	11.293	80,46

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



■ INS.INVERS.COLECTIVA ■ TESORERÍA ■ DEUDA ESTADO ■ DEPÓSITOS DE GARANTÍA

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 200228	1.041	inversión
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200306	427	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200306	205	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200306	1.037	inversión
Total subyacente renta fija		2.710	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROTOXX 50 MAR20	1.159	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 ENE20	350	inversión
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI ENE20	429	inversión
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR ENE20	340	inversión
Total subyacente renta variable		2.278	
TOTAL OBLIGACIONES		4.988	

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 221,2 millones de euros en concepto de compra, el 1512,96% del patrimonio medio, y por importe de 220,5 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1507,8% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

En 2019 la economía mundial ha crecido un 3%, su menor ritmo desde 2009 y 6 décimas menos que el año anterior. Tanto economías emergentes como desarrolladas han visto moderado su avance, si bien estas últimas han experimentado un mayor enfriamiento, pasando a crecer en torno al 1,7% desde el 2,3% anterior. Sin duda, la inestabilidad geopolítica ha condicionado, tanto al comercio global, como a la inversión empresarial, lastrando en mayor medida a aquellas economías más expuestas al exterior. En la segunda parte del año, esto se ha hecho más evidente, llevando a la principal economía europea a apenas crecer (+0.1% en 3T19 y 4T19). Ante la deriva de decrecimiento global, los Bancos Centrales han vuelto a pasar a la acción, siendo el más activo, de nuevo, la Reserva Federal. La bajada del tipo de intervención (desde el 2,50% al 1,75%) para paliar las consecuencias negativas de la guerra comercial con China y Europa principalmente, ha tenido un efecto claramente positivo en los mercados financieros, que han sido los más beneficiados. Sin fortaleza en el crecimiento, las inflaciones globales también han moderado su avance, volviendo en las economías desarrolladas a niveles demasiado reducidos (por debajo del 2% en EEUU y cerca del 1% en la Eurozona), dando margen al ECB a retomar su programa de compras de deuda. Las actuaciones de los Bancos Centrales dificultan claramente el repunte de los tipos monetarios, que se mantienen en zona de mínimos en la Eurozona con tasas negativas a 2 años en la mayoría de países. En Estados Unidos, las 3 bajadas del tipo de intervención han llevado al tipo a 2 años a la zona del 1,50%, nivel de 2017. La deuda a medio y largo plazo en la Eurozona se ha comportado de forma positiva. Si bien los tipos de Alemania han repuntado algo desde los mínimos del primer semestre y los de Francia y España se han mantenido planos, en el resto de economías hemos visto bajadas de tipos, sobre todo en los tramos más largos (la tir del bono a 10 años de Italia ha bajado 70pb en el semestre). La deuda gubernamental de EEUU, favorecida por la bajada acometida por la Reserva Federal, se ha comportado positivamente. Las cesiones en tir han sido de entre 10 y 20 pb en la segunda parte del año, contribuyendo positivamente al comportamiento del fondo. La deuda corporativa en EUR de mayor calidad crediticia ha vuelto a registrar ganancias en el trimestre. A la estabilidad - ligera cesión de las curvas de tipos soberanas, ha contribuido, además, la reducción de diferencial frente a éstas. También la deuda corporativa high yield ha experimentado ganancias adicionales a las de la deuda de los gobiernos, en la medida que ha visto reducido el diferencial frente a éstos en 15 pb en el semestre. Además, la rentabilidad que ofrece este mercado sigue siendo notablemente superior (tir del 3.15%). Las bolsas han sido las más beneficiadas del paso adelante de los Bancos Centrales. Las ganancias en el semestre van del 3,81% del Ibex, a más del 12% del Nasdaq, pese a la caída en el crecimiento de los beneficios empresariales globales de 2019. La mayor fortaleza de la economía americana o el mayor peso en sectores estratégicos como tecnología y salud han potenciado las ganancias de unos índices frente a otros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en títulos activos de renta variable de la zona euro, Norteamérica y en menor medida de Japón, Reino Unido y países emergentes en torno a un 45% de su patrimonio. El resto se ha invertido en renta fija pública de la zona euro, predominantemente deuda del Tesoro, así como en emisiones de renta fija privada, tanto investment grade como high yield denominadas en euros. También se mantienen en una pequeña proporción bonos de emisores pertenecientes a países emergentes tanto en dólares como en divisa local.

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 -2,424%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de 223 y una rentabilidad neta de 3,393%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 2.121 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 16.156 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,90%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,073%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 56,23% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del 1,608%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el semestre se han realizado numerosas operaciones de compra y venta de fondos y ETFs de renta variable y renta fija internacional, así como derivados de renta variable y renta fija en EUR y USD.

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. Se han realizado adquisiciones temporales de activos tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 49,132%.

d) Otra información sobre inversiones

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A.

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 5,496%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,304% y del Ibex35 del 13,052%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A.

6. INFORMACION 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 ANALISIS

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 PROPOSITO ESPECIAL

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La política monetaria de los Bancos Centrales debería dar soporte a tipos en niveles negativos, lo que dificulta la obtención de rentabilidad en los tramos monetarios. Las revalorizaciones derivadas de nuevas bajadas de tipos son, llegados a este punto, complicadas en la Eurozona, lo que soporta nuestra posición reducida en deuda gubernamental, manteniendo reducido el riesgo de tipo de interés frente al benchmark. Además, vemos complicado que continúe la reducción de diferenciales que hemos visto en 2019, motivo por el que mantenemos una posición reducida de corporates de elevada calidad crediticia en cartera. Sin embargo, somos más positivos en el mercado de deuda corporativa High Yield, en la medida que el rendimiento que ofrece es todavía elevado y el diferencial respecto a la deuda soberana está todavía lejos del mínimo. Además, la deuda emergente sigue siendo un activo a tener en cartera. De cara a próximos trimestres pensamos que la renta variable va a seguir aportando rentabilidad a la cartera, en la medida que los beneficios empresariales van a volver a crecer a buen ritmo en 2020 (en torno al 10% en Europa y Estados Unidos) y van a potenciar el atractivo de este mercado en un entorno donde el resto de fuentes de rentabilidad está agotando su capacidad de generar beneficios. Por todo esto, 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 2018 ha sido de 563 miles de euros, desglosada en 524 miles de euros de remuneración fija y 39 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 9 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 370 miles de euros, correspondiendo 83 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (63 miles correspondiente a la remuneración fija y 20 a la retribución variable) y 286 miles de euros a otros 5 empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (275 miles correspondiente a la remuneración fija y 11 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 2019, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2019 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.