

Informe semestral del segundo semestre 2019
Nº Registro CNMV: 4943

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 CRE **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No **Fecha de registro:** 22/01/2016

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
Correo electrónico: FondosdeInversion@laboralkutxa.com

Teléfono: 943790114

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 mayoritariamente 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 20% MSCI World + 35% BofA ML 1-3 Euro Government + 25% BofA ML Global Large Cap Corporate + 5% BofA ML Global High Yield + 15% Eonia, con una volatilidad más cercana al 5% anual dentro del rango 5-10% correspondiente a este perfil.

Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC Financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, pudiendo invertir hasta un 20% en IIC de retorno absoluto (no ligadas a la evolución del mercado).

Se invierte, directa o indirectamente, un 0%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y, minoritariamente, depósitos, titulizaciones, deuda subordinada de entidades financieras españolas, cédulas hipotecarias y pagarés de emisores españoles).

La exposición a riesgo divisa será del 0-100%.

Tanto en la inversión directa como indirecta 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 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-).

La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 5 años.

Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable emergente no superará el 10% y la suma de inversiones en países emergentes y/o emisores high yield no superará el 25%.

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	41.036.834,45	37.954.071,50
Nº de participes	4.790	4.303
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Date	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	257.116	6,2655
2018	199.388	5,6577
2017	136.314	6,0636
2016	11.323	5,9384

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión					
% efectivamente cobrado					
Periodo		Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total
0,65	0,65	1,30			1,30
					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	0,15	0,31	0,46	1,03
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	10,74	2,47	0,87	1,37	5,69	-6,69	2,11			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	02-10-2019	-0,78	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	11-10-2019	1,12	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	3,67	3,33	3,62	3,01	4,52	4,97	1,93			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,11	0,21	0,29	0,15			
BENCHMARK LK SELEK BALANCE	4,27	5,87	5,18	2,63	2,09	2,59	1,44			
VaR histórico (iii)	2,40	2,40	2,49	2,56	2,47	2,20	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 períodos 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
1,83	0,46	0,46	0,45	0,46	1,90	1,87	1,84		

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/compartimientos 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

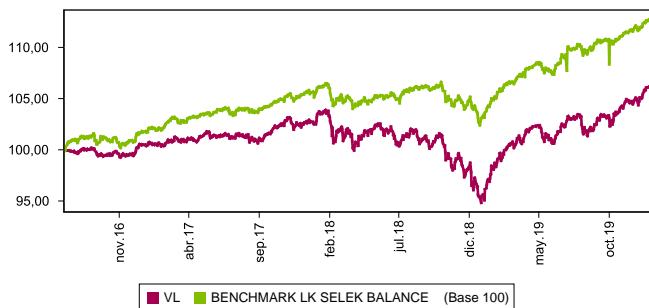
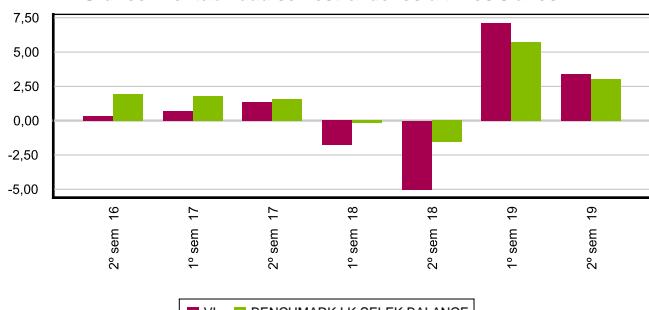


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 participes *	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 Estándar 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	252.677	98,27	189.714	82,46
Cartera Interior	49.134	19,11	6.098	2,65
Cartera Exterior	203.452	79,13	183.463	79,75
Intereses de la Cartera de Inversión	91	0,04	153	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.797	1,48	41.196	17,91
(+/-) RESTO	643	0,25	-849	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	257.117	100,00%	230.061	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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	230.061	199.388	199.388
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,89	7,41	15,33
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	3,35	6,68	9,87
(+/-) Rendimientos Netos	4,08	7,41	11,32
(+) Rendimientos de Gestión	0,05	0,07	0,12
(+) Intereses	0,07	0,23	0,30
(+) Dividendos	0,03	0,44	0,45
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,50	0,98	2,51
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)			68,89
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)			
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)			-101,80
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,41	6,03	8,27
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,01	0,02
(+/-) Otros Rendimientos			49,18
(-) Gastos Repercutidos	-0,72	-0,73	-1,45
(-) Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-1,30
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10
(-) Gastos por servicios exteriores			12,44
(-) Otros gastos de gestión corriente			0,47
(-) Otros gastos repercutidos			11,67
(+) Ingresos	-0,02	-0,03	-0,05
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC			-44,50
(+) Comisiones retrocedidas			
(+) Otros Ingresos			
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	257.116	230.061	257.116

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

3. Inversiones Financieras

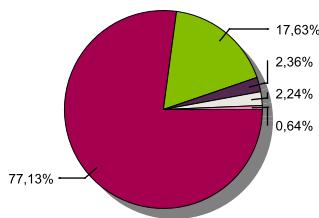
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	6.074	2,36	6.098	2,65
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		6.074	2,36	6.098	2,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.074	2,36	6.098	2,65
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR	43.060	16,75		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		43.060	16,75		
TOTAL RENTA FIJA		49.134	19,11	6.098	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49.134	19,11	6.098	2,65
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	5.759	2,24	5.669	2,46
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.759	2,24	5.669	2,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.759	2,24	5.669	2,46
TOTAL RENTA FIJA		5.759	2,24	5.669	2,46
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX50	EUR	2.536	0,99	3.960	1,72
PARTICIPACIONES ILYXOR UCITS ETF ES50	EUR			657	0,29
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	1.124	0,44	1.000	0,43
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	3.080	1,20	2.778	1,21
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	9.599	3,73	7.059	3,07
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.365	0,53	1.181	0,51
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	2.278	0,89	1.283	0,56
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	12.822	4,99	11.619	5,05
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	2.835	1,10	2.565	1,12
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	83	0,03	82	0,04
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	29	0,01	1.230	0,53
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	7.622	2,96	6.895	3,00
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	914	0,36	5.759	2,50
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	4.492	1,75	4.171	1,81
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	11.862	4,61	11.109	4,83
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	9.478	3,69	8.510	3,70
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	70	0,03	68	0,03
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	3.848	1,50	3.582	1,56
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR	3.542	1,38	3.747	1,63
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	2.743	1,07	2.143	0,93
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			3.440	1,50
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			1.044	0,45
PARTICIPACIONES INVERS CO IND E****	EUR	5.751	2,24	4.489	1,95
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	8.932	3,47	8.182	3,56
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3.609	1,40	2.590	1,13
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	11.122	4,33	9.886	4,30
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	5.467	2,13	5.390	2,34
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	12.297	4,78	11.521	5,01
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.421	2,11	4.699	2,04
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	7.984	3,11	6.389	2,78
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	5.801	2,26	5.434	2,36
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	5.213	2,03	4.542	1,97
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	829	0,32		
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	2.615	1,02	2.316	1,01
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	4.816	1,87	4.199	1,83
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	6.050	2,35	4.171	1,81
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.767	1,85	3.733	1,62
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	875	0,34	2.372	1,03
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			2.149	0,93
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.642	2,19	4.823	2,10
PARTICIPACIONES M&G EURO STRAT	EUR	3.246	1,26	2.956	1,28
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	4.399	1,71	2.469	1,07
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.251	0,88	2.294	1,00
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	2.035	0,79		
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	2.702	1,05		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.164	0,84		
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	2.732	1,06		
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.247	0,48		
TOTAL IIC		198.289	77,13	178.486	77,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		204.048	79,37	184.155	80,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		253.182	98,48	190.253	82,70

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

Distribución Sectores



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 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 200228	19.222	inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200228	1.388	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200306	23.951	inversión
Total subyacente renta fija		44.561	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3000 DEC 2020	19.860	inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3600 JUN 2020	4.968	inversión
Total subyacente renta variable		24.828	
TOTAL OBLIGACIONES		69.389	

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

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 tasa del bono a 10 años de Italia ha bajado 70pb en el semestre). 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 fondos de inversión, así como en ETF y futuros de

	Sí	No
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 43,1 millones de euros en concepto de compra, el 17,89% del patrimonio medio, y por importe de 0 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0% del patrimonio medio.

renta fija y variable global. En el periodo se ha mantenido una exposición a renta fija del 45% (especialmente crédito investment grade y mercados emergente) y del 30% a renta variable global manteniendo un 10% en estrategias de factor investing.

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 superior a la del benchmark del fondo en un 0,353%.

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

En este periodo, el Fondo ha tenido una variación de participes de 487 y una rentabilidad neta de 3,364%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 27.055 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 257.116 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,92%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,212%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 75,69% 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 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 48,98%.

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 3,446%. 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 2,40%.

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 SGIIIC 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 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 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.