

Nº Registro CNMV: 4874

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Depositorio: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREI **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 (LECP TREU) + 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	2.116.640,08	2.127.168,89
Nº de partícipes	1.325	1.294
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	13.868	6,5521
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	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0.37		0.37	0.37		0.37	patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,08	0,17	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	5,81	5,81	-6,90	0,49	0,65				

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 (%)	-0,91	07-02-2019	-0,91	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	04-01-2019	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	6,08	6,08	8,89	5,40	6,39				
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46				
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,35	0,23	0,36				
NCHMARK LK AKTIBO	5,25	5,25	9,03	7,00	2,25				
VaR histórico (iii)	3,42	3,42	3,48	2,70	2,68				

(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
0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,81	1,79	1,72	

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

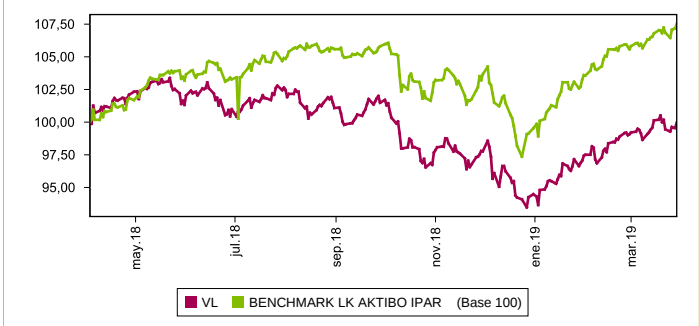
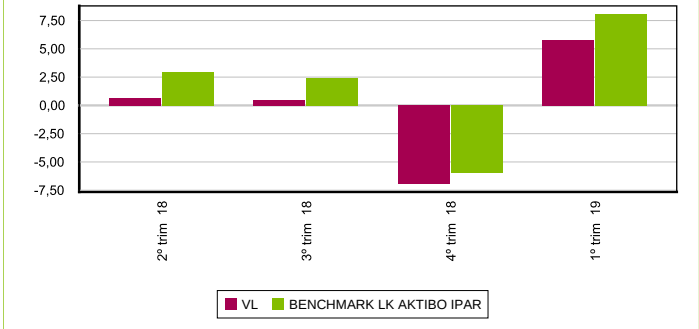


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	28.657	2.011	0,08
Renta Fija Internacional	337.726	10.889	2,84
Renta Fija Mixto Euro	382.337	9.686	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	16.292	1.338	2,87
Renta Variable Mixta Euro	10.235	1.090	6,71
Renta Variable Mixta Internacional	448.342	9.238	6,52
Renta Variable Euro	75.878	6.051	11,09
Renta Variable Internacional	68.680	6.081	12,66
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	535.326	21.615	1,04
Garantizado de Rendimiento Variable	495.691	23.546	0,67
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.509	520	9,74
Total Fondos	2.426.673	92.065	3,37

* 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	11.238	81,03	12.981	98,55
Cartera Interior	4.137	29,83	5.354	40,65
Cartera Exterior	7.089	51,11	7.613	57,80
Intereses de la Cartera de Inversión	12	0,09	14	0,11
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.609	18,81	112	0,85
(+/-) RESTO	22	0,16	79	0,60
TOTAL PATRIMONIO	13.869	100,00%	13.172	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)	13.172	13.201	13.172	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,50	6,89	-0,50	-107,57
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,62	-7,11	5,62	-182,02
(+) Rendimientos de Gestión	6,05	-6,70	6,05	-193,68
(+) Intereses	0,03		0,03	2.614,13
(+) Dividendos	0,08	0,04	0,08	97,98
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,03	0,29	815,71
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,69	-0,56	0,69	-227,31
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,59	-0,69	0,59	-188,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,37	-5,53	4,37	-182,03
(+/-) Otros Resultados	0,01		0,01	341,42
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,41	-0,43	8,95
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	1,46
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,46
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	27,23
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,55
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	
(+) Ingresos				-7,68
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-7,68
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.868	13.172	13.868	

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

3. Inversiones Financieras

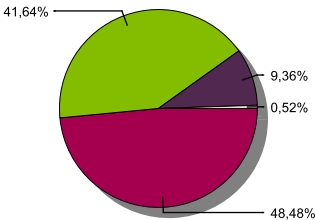
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	937	6,76	904	6,86
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		937	6,76	904	6,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		937	6,76	904	6,86
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			4.450	33,78
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-04-01	EUR	3.200	23,07		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.200	23,07	4.450	33,78
TOTAL RENTA FIJA		4.137	29,83	5.354	40,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.137	29,83	5.354	40,64
BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	361	2,60	355	2,69
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		361	2,60	355	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		361	2,60	355	2,69
TOTAL RENTA FIJA		361	2,60	355	2,69
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	610	4,40	887	6,73
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR			178	1,35
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	317	2,28	300	2,28
PARTICIPACIONES INVESTCO PANEU STR EQ	EUR	733	5,29	651	4,95
PARTICIPACIONES JPX-NIKKEI400 UCITS	EUR	312	2,25	353	2,68
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	653	4,70	633	4,81
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	592	4,27	576	4,37
PARTICIPACIONES INVESTCO GLOBSTR E	EUR	378	2,73	484	3,68
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			612	4,64
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	771	5,56	684	5,20
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	207	1,49	192	1,46
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	864	6,23	803	6,10
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			64	0,48
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	676	4,87	619	4,70
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	104	0,75	98	0,74
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	206	1,49	60	0,46
PARTICIPACIONES INVESTCO PANEU STR EQ	EUR	177	1,28	60	0,46
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	124	0,89		
TOTAL IIC		6.724	48,48	7.254	55,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.085	51,08	7.609	57,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.222	80,91	12.963	98,42

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



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 190531	982	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190606	1.304	inversión
Total subyacente renta fija		2.286	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN19	517	inversión
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN19	249	inversión
Total subyacente renta variable		766	
TOTAL OBLIGACIONES		3.052	

4. Hechos relevantes

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

	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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 149,6 millones de euros en concepto de compra, el 1098,73% del patrimonio medio, y por importe de 150,8 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1107,9% del patrimonio medio.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un final de 2018 con fuertes correcciones en los mercados de riesgo producto de unas expectativas de ralentización severa en el avance económico de las economías desarrolladas, principalmente en Estados Unidos y Europa, en el primer trimestre del año hemos asistido a una recuperación vertical de los mercados. Ciertamente vamos a observar un menor avance del PIB en 2019, con Estados Unidos creciendo en torno a medio punto menos, si bien prevemos que supere holgadamente el 2%. En el Área Euro las previsiones reflejan un mayor freno, con un crecimiento que superará ligeramente el 1%. Italia vuelve a ser el eslabón más débil y apenas va a crecer en el año, mientras que España volverá a ser la economía que registre un avance más cuantioso, por encima del 2%. En la desaceleración del crecimiento mundial hay 2 factores que parecen más relevantes. Por un lado, el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos, donde hace unos pocos meses se esperaban 3 subidas adicionales del tipo de intervención hasta la zona de 3,00%-3,25%. Este factor de riesgo se ha diluido en la medida que la Reserva Federal se ha mostrado menos beligerante y ha manifestado su intención de mantener los tipos en los niveles actuales (2,25%-2,50%) en lo que resta de año. Con la inflación controlada creemos que es la opción más adecuada para dar soporte a los mercados. Por otro lado, la guerra de aranceles entre Estados Unidos, China y Europa está lastrando el crecimiento económico y previsiblemente costará decimas de crecimiento en todos los bloques de cara a 2019. Sin embargo, los riesgos para la estabilidad económica del Brexit o la burbuja de deuda en China han pasado a un segundo plano y no parecen afectar, por el momento, al desarrollo de los mercados. El paso atrás de los Bancos Centrales en el proceso de tensionamiento de los tipos supone un alivio para los crecimientos, a la vez que dificulta la obtención de rentabilidad de los mercados monetarios, principalmente en Europa. Las nuevas inyecciones de liquidez a la banca, en un contexto donde se han rebajado las previsiones de crecimiento e inflación por parte del BCE, complica el futuro de las inversiones de deuda a corto plazo, muy necesitadas de tipos más elevados para generar rentabilidad en las carteras. En 2019 no esperamos cambios en este sentido. Las emisiones de deuda gubernamental en euros se han comportado excepcionalmente bien en el primer trimestre del año, favorecidas en la valoración por una vuelta hacia los mínimos de rentabilidad de los tipos de Alemania y España. Así, las rentabilidades a 10 años se han relajado en torno a 30 pb hasta el 0% y el 1,10% respectivamente. La continuidad del movimiento resulta complicada dado el nivel de los tipos, por lo que prevemos un peor comportamiento en lo que resta del año. También la deuda de Italia ha registrado revalorizaciones importantes, si bien el nivel de rentabilidad de ésta es superior, el bono a 10 años está en el 2,50%, por lo que el margen de ganancias es superior (también el riesgo). En Estados Unidos, las ganancias de los bonos soberanos han sido importantes. Las menores expectativas de subidas por parte de la Fed han provocado que los tipos hayan descendido casi 30pb tanto en los plazos cortos como en los más largos. Aquí, las rentabilidades siguen siendo atractivas, del 2,30% a 2 años y del 2,40% a 10 años. Sin embargo, no descartamos un repunte en el próximo trimestre, sobre todo si el escenario económico se vuelve más positivo, lo que penalizaría su comportamiento. Con los tipos gubernamentales bajando, y las expectativas sobre el ciclo no empeorando demasiado, la deuda corporativa grado de inversión se ha beneficiado en gran medida, recuperando ampliamente la caída de la parte final del año anterior. También el mercado de deuda High Yield en euros se ha beneficiado del menor tensionamiento de las condiciones monetarias y ha registrado un muy buen comportamiento, alcanzando rentabilidades del 5%. Creemos que la coyuntura sigue siendo favorable a las ganancias en lo que resta de año, si bien a un ritmo más moderado. Por último, las bolsas han experimentado revalorizaciones importantes, que van, del 8,19% del índice británico hasta el 13,07% del S&P500. La menor presión de tipos y la sostenibilidad de los beneficios empresariales permiten a las bolsas continuar la senda alcista. La composición de la bolsa europea, con un mayor peso en el sector financiero que otras bolsas desarrolladas, limita las expectativas de beneficios del índice europeo y por tanto dificulta las subidas de las cotizaciones. Sin embargo, seguimos pensando que las perspectivas son favorables para 2019, si bien el ritmo de avance debería ser mucho más moderado y no exento de riesgos. En este período, el Fondo ha tenido un aumento de partícipes de 31 y una rentabilidad neta de 5,808%, siendo el resultado neto final al cierre del período una variación de patrimonio de 696 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 13.868 miles de euros. La rentabilidad del fondo en el período ha sido superior a la de la letra del tesoro español a un año. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora 3,152%. La desviación respecto a la media se explica por la vocación inversora específica del fondo. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,44%. 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. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el período ha sido del 6,08%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo período ha sido del 0,21% y del Ibex35 del 12,331%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 3,42%. Las inversiones en el período han consistido en operaciones de repo a corto plazo, cuenta corriente y títulos de renta variable y renta fija. Se mantuvo la exposición de renta variable en el trimestre, ligeramente por encima del objetivo. En renta fija mantenemos duraciones reducidas en curva EUR y USD, así como en deuda corporativa Investment Grade, para mitigar el efecto negativo de repuntes de rentabilidades. En deuda High Yield, estamos ligeramente sobreponderados. Durante el período no se han producido cambios en la calidad crediticia de la cartera. Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversión deseados en cada momento, dentro de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. La tir de la cartera de renta fija es de 0,87%.

Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,038%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 49,6% sobre el patrimonio.

A corto plazo podemos hablar de un escenario benigno para los mercados financieros, donde se sigue manteniendo un escenario de crecimiento, con bancos centrales manteniendo una política menos restrictiva de la esperada, si bien con riesgos al alza que pueden suponer escenarios de volatilidad en los mercados. Se siguen revisando las previsiones de crecimiento de 2019 a la baja, especialmente en la Unión Europea mientras que Estados Unidos sigue mostrando más fortaleza económica.