CAJA LABORAL RENTA FIJA GARANTIZADO III FI

Nº Registro CNMV: 1307

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.laboralkutxa.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS J.Mª Arizmendiarrieta 5 1º Mondragón (Guipuzcoa) tel.943790114

Correo Electrónico

FondosdeInversion@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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/01/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 1 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Caja Laboral garantiza a vencimiento (30/04/16) al fondo el 106,30% del valor liquidativo inicial a 31/03/13 (TAE 2,00% para suscripciones el 31/03/13 y mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando se suscriba.Hasta 31/03/13 y desde 01/05/16 ambos inclusive, se invertirá en Repos de Deuda Pública española, de CCAA y de emisiones de renta fija privada avaladas por algún estado miembro de la UE, con vencimiento medio inferior a 15 días. Hasta 31/03/13 se comprará a plazo una cartera de renta fija.Durante la garantía se invertirá en deuda emitida/avalada por un estado miembro de la U.E. o una CCAA, con vencimiento próximo a la garantía y en liquidez. Se podrá invertir hasta un 30% en renta fija privada de la zona euro con al menos media calidad (mínimo BBB-).La deuda emitida/avalada por un estado miembro de la U.E. o una CCAA tendrá al menos el rating de España en cada momento.No se invierte en titulizaciones. Si no existe rating para una emisión se atenderá al del emisor. Las calificaciones mencionadas se refieren a S&P's o equivalentes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.531.701,50	8.773.901,22
Nº de Partícipes	4.201	4.282
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	98.499	11,5451
2013	100.055	11,2602
2012	44.514	10,7537
2011	44.285	10,5005

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,53	-0,19	0,20	0,57	1,94	4,71	2,41	3,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	16-10-2014	-0,13	20-05-2014	-0,67	11-07-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,05	21-11-2014	0,45	02-01-2014	1,54	08-08-2011

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,97	0,47	0,73	1,01	1,38	2,14	1,86	3,16	
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,84	27,88	27,99	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,35	0,28	0,35	0,51	1,56	2,45	1,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	8,54	8,54	

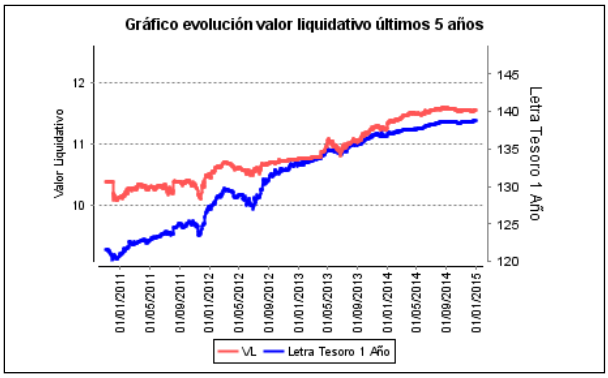
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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.

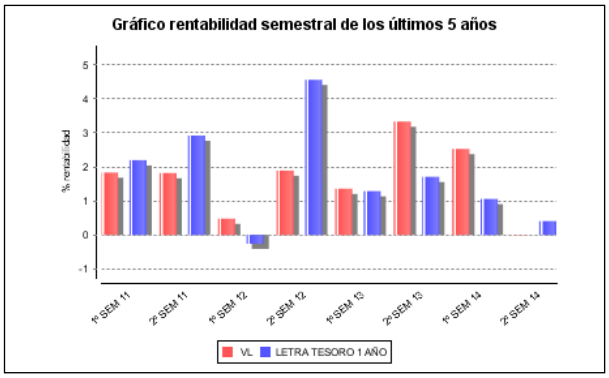
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,80	0,71	0,71	0,00

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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 Corto Plazo	34.877	2.753	0,09
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	80.493	3.014	0,28
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	233.580	11.091	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.605	1.187	-1,72
Renta Variable Mixta Internacional	96.208	3.573	1,31
Renta Variable Euro	62.683	5.648	-2,00
Renta Variable Internacional	33.980	3.614	0,24
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	814.038	36.358	-0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	95.565	6.953	0,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.459.030	74.191	0,35

*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	93.668	95,10	93.205	92,02
* Cartera interior	92.445	93,85	93.431	92,25
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.222	1,24	-225	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.976	5,05	8.264	8,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-144	-0,15	-185	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	98.499	100,00 %	101.284	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.284	100.055	100.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,80	-1,27	-4,06	118,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	2,48	2,51	-99,48
(+) Rendimientos de gestión	0,47	2,96	3,44	-84,27
+ Intereses	1,45	1,43	2,87	0,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,99	1,52	0,55	-163,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	1,20
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,48	-0,93	-4,84
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	0,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-99,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.499	101.284	98.499	

Nota: El período 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	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	92.445	93,85	93.431	92,25
TOTAL RENTA FIJA	92.445	93,85	93.431	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	92.445	93,85	93.431	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.445	93,85	93.431	92,25

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Estimado/a Sr./a.:A continuación le detallamos la información del período indicado relativa al fondo del que usted es titular.El comportamiento de los activos de riesgo en la segunda parte del año refleja de forma fiel las divergencias que se están produciendo en los diferentes bloques económicos en cuanto a la fase del ciclo en la que se encuentran, así como las diferentes capacidades de los Bancos Centrales para reconducir la situación hacia una mayor estabilidad. El denominador común, que afecta a todos, es el abrupto abaratamiento del precio del crudo, sujeto a muchas interpretaciones, y que está incrementando sensiblemente la volatilidad en los mercados. El barril de crudo Brent se ha abaratado hasta los 57 USD por barril, lo que supone más de un 48% de caída en la segunda parte del año. El efecto más inmediato de esta bajada de los precios del crudo es su implicación en las tasas de inflación, que se han visto claramente afectadas, llegando en la mayoría de los casos a niveles por debajo de los objetivos de Bancos Centrales y en bastantes casos a terreno negativo en tasa interanual. Aunque el mundo va a crecer, lo cierto es que este crecimiento se ha revisado a la baja por la mayoría de organismos, siendo unos bloques más afectados que otros. Estados Unidos está siendo la economía con crecimientos más sostenibles, en la medida que los indicadores económicos mantienen su fortaleza. Su crecimiento para 2015 puede rondar el 3%. Además, la mejora del mercado laboral, donde la tasa de paro se ha reducido notablemente, es un aliciente para que el consumo, favorecido además por el menor precio de los combustibles, mantenga su dinamismo. Sin embargo, tanto las inflaciones actuales como las expectativas a largo plazo se han reducido de forma importante, lo que ha contribuido a que la Reserva Federal haya aplazado la primera subida del tipo de intervención. Así, los tipos de su deuda se han moderado notablemente, registrando sus bonos un muy buen comportamiento. La renta variable también ha registrado alzas, del 5,03% en el semestre, si bien la volatilidad ha sido elevada. En Japón, donde las subidas de impuestos han ralentizado el dinamismo de la economía, la política monetaria ha seguido funcionando a pleno rendimiento, lo que ha favorecido que el Nikkei se revalorice un 15,09%. La ampliación sin precedentes del balance del Banco de Japón es previsible que continúe, por lo que prevemos que las bolsas mantengan su tendencia alcista pese al menor dinamismo de su economía.La UME es el mercado que más incertidumbre está introduciendo en los mercado financieros, con el permiso del petróleo. La deflación, que ya se está produciendo en

algunos países periféricos, dificulta la consecución de los objetivos de déficit marcados por Bruselas, por lo que pueden volver las dudas a los mercados de deuda. Además, el consumo y la inversión no están acompañando y la única alternativa para el crecimiento parecen ser las exportaciones. En este sentido, la debilidad del EUR puede suponer un aliciente para las compañías de los índices europeos, que pueden ver mejorados sus resultados. Las divergencias por países también son notables, con el núcleo de la Unión Europea creciendo un poco menos de lo esperado y donde España puede ser la sorpresa de cara a 2015. El diferencial de tipos entre España y Alemania debería continuar corrigiéndose.En resumen, la incertidumbre sigue instaurada en los mercado financieros. Aunque a nivel macroeconómico se han estabilizado los crecimientos y los focos de riesgo están bien identificados, las políticas de los Bancos Centrales siguen siendo un tanto inciertas. La Reserva Federal no termina de comenzar el proceso de tensionamiento de tipos, el BCE está en pleno proceso de decidir qué acciones toma y el Banco de Japón parece decidido a seguir inyectando liquidez. Adicionalmente, los riesgos geopolíticos pueden agitar el mercado, en particular el riesgo derivado del excesivo abaratamiento del precio del crudo y de los efectos negativos que pueda tener en economías como Rusia o algunas latinoamericanas. Por último, las elecciones griegas a comienzos de enero son otro factor de inestabilidad para la ya inestable UME.La evolución del patrimonio, los partícipes y la rentabilidad neta obtenida por el fondo puede consultarse en el apartado 2.1 y 2.2.La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 0,011%, que se sitúa en el quintil 3º de los fondos que gestionamos. Asimismo, la rentabilidad ha sido inferior a la de la letra del tesoro español a un año.El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el último semestre ha sido del 0,612%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,540% y del Ibex35 del 20,76% . El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 2,53%.El valor liquidativo desde el comienzo de la garantía se ha revalorizado un 7,13%, lo que supone alcanzar el 100% del importe mínimo garantizado (106.30%) por el fondo al inicio de la garantía. En el caso de reembolso anticipado de las participaciones se aplicaría una comisión del 1,00%.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0759269441 - ICO 20/05/2016 3.875%|INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL	EUR	92.445	93,85	93.431	92,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92.445	93,85	93.431	92,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		92.445	93,85	93.431	92,25
TOTAL RENTA FIJA		92.445	93,85	93.431	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		92.445	93,85	93.431	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.445	93,85	93.431	92,25

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.