

CAJA LABORAL BOLSAS EUROPEAS, FI

Nº Registro CNMV: 2093

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 Arizmendiarieta 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: 28/04/2000

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 Euro

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en renta variable de emisores de los países europeos, fundamentalmente de países de la UEM (al menos un 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en la zona euro), de cualquier nivel de capitalización, siendo su objetivo de exposición a estos activos entre un 75% y un 100% de la exposición total, estando el resto expuesto a activos de renta fija a corto plazo o similares. Se podrá invertir en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos y hasta un 10% en depósitos. La exposición al riesgo divisa no será superior al 30%. Circunstancialmente, hasta un 50% de la exposición total podrá ser sobre deuda pública a corto plazo y liquidez en euros, con carácter excepcional cuando el mercado lo requiera. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año y el rating de sus emisores será al menos de mediana calidad crediticia (BBB-) o la del reino de España, si esta fuera inferior. El fondo invierte mayoritariamente en otras IIC, aproximadamente un 97% del patrimonio. Serán IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, que pertenezcan o no al Grupo de la Gestora, domiciliados en estados de la OCDE y denominadas mayoritariamente en euros. La inversión en IIC del Grupo no superará el 20% del patrimonio y en no armonizadas el 30%.

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	0,00
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	4.046.575,70	3.628.421,46
Nº de Partícipes	2.645	2.305
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	27.457	6,7853
2013	22.020	6,5160
2012	44.314	5,4384
2011	39.702	4,5753

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	2009
Rentabilidad IIC	4,13	1,88	-0,66	0,73	2,14	19,82	18,86	-10,03	23,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	16-10-2014	-2,69	16-10-2014	-3,96	22-09-2011
Rentabilidad máxima (%)	2,66	17-10-2014	2,66	17-10-2014	3,11	10-08-2011

(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	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	15,31	9,88	9,04	10,93	10,03	10,54	17,97	16,74
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,84	27,88	27,99	25,31
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,35	0,28	0,35	0,51	1,56	2,45	1,96	2,18
BENCHMARK	8,92	7,14	9,25	7,14	10,46	10,04	12,30	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,47	12,47	12,47	12,47	12,47	13,65	18,43	18,43	16,63

(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.

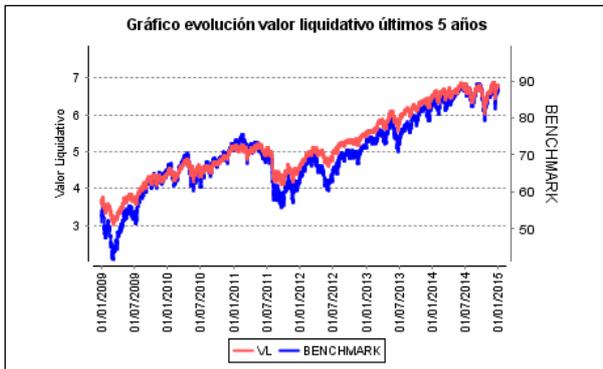
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	3,58	0,87	0,90	0,91	0,89	3,57	3,56	3,69	0,00

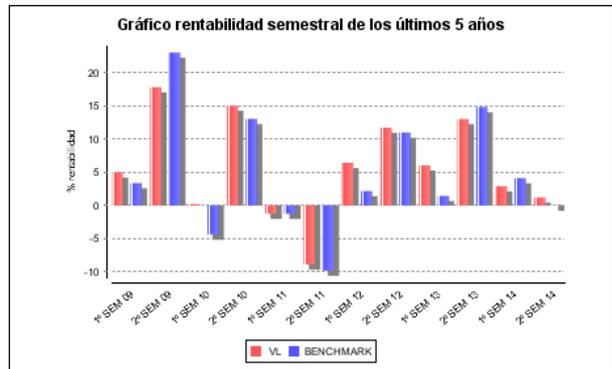
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.062	91,28	22.828	93,85
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	25.062	91,28	22.828	93,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.465	8,98	1.574	6,47
(+/-) RESTO	-69	-0,25	-77	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	27.457	100,00 %	24.325	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.325	22.020	22.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,25	6,97	18,33	70,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	2,82	4,17	-48,47
(+) Rendimientos de gestión	2,57	4,00	6,53	-32,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	7,83
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,56	3,99	6,51	-32,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,18	-2,36	5,65
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	7,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	7,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-1,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-48,47
(+) 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)	27.457	24.325	27.457	

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

3. Inversiones financieras

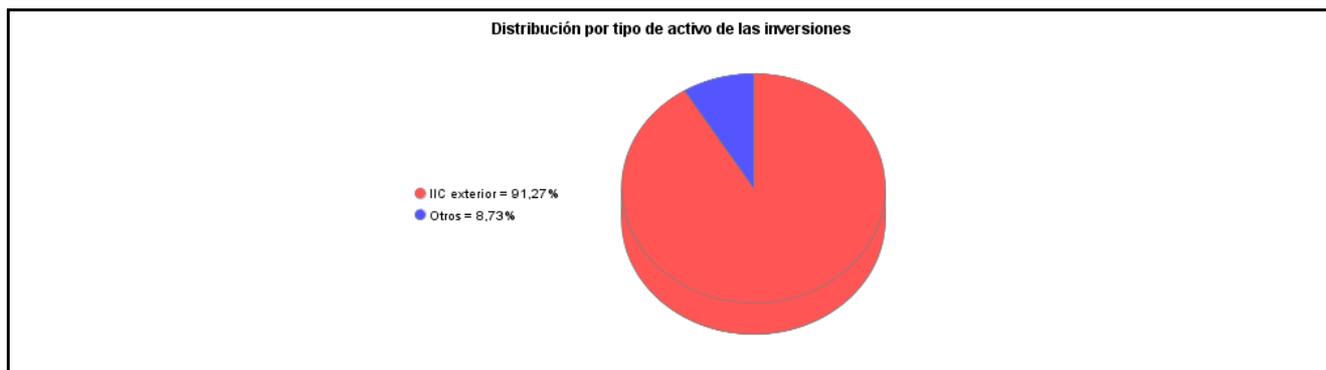
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	25.062	91,27	22.828	93,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.062	91,27	22.828	93,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.062	91,27	22.828	93,86

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 el 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 mercados 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 1,211%, que se sitúa en el quintil 2º de los fondos que gestionamos. Asimismo, la rentabilidad ha sido superior 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 12,765%. 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 12,47%. Las inversiones han consistido en ajustes de los niveles de inversión y cuenta corriente. El fondo no ha operado con instrumentos derivados. El fondo tiene invertido más del 95% en otros fondos de gestoras internacionales del máximo prestigio como Baring, Fidelity, Invesco o BGF.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
GB0030617699 - HENDERSON-NEW STAR EUROPEAN GROWTH I NEW STAR EURO	GBP	2.471	9,00	2.339	9,62
GB00B3NSX137 - BARING EUROPE SELECT TRUST BARING	EUR	2.761	10,05	2.666	10,96
IE0032904330 - JOHCM EUROPEAN SELECT VAL INST EUR JOHCM	EUR	2.605	9,49	2.524	10,38
LU0072462186 - BGF EUROPEAN VALUE A2 BLACKROCK LUXEMBOURG, S.A.	EUR	974	3,55	2.754	11,32
LU0100598282 - INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY C ACC FUND INVESCO	EUR	2.356	8,58	2.348	9,65
LU0154234636 - BGF EUROPEAN SPECIAL SITS A2 BLACKROCK LUXEMBOURG,	EUR	905	3,30	2.602	10,70
LU0196034663 - HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COS. I2 EUR	EUR	687	2,50	724	2,98
LU0196036957 - HENDERSON HORIZON EUROP.EQU.I2 HENDERSON HORIZON F	EUR	2.588	9,42	2.485	10,22
LU0256881128 - ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH IT ALLIANZ	EUR	2.271	8,27	2.174	8,94
LU0348529875 - FIDELITY ACTIVE STRAT.EUROPE CL Y FIDELITY	EUR	2.268	8,26	2.212	9,09
LU0836515550 - BLACKROCK GIF EUROPE EQ INDEX F2 EUR ACC BLACKROCK	EUR	5.177	18,85	0	0,00
TOTAL IIC		25.062	91,27	22.828	93,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.062	91,27	22.828	93,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.062	91,27	22.828	93,86

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.