

CNMVko erregistro-zenbakia: 3581

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Bestorearen taldea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.  
**Gordailuzaina:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREI **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)  
**Konpartimentudun fondoa:** Ez **Erregistro-data:** 2006/10/24an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri [www.laboralkutxa.com](http://www.laboralkutxa.com)  
 Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

**Helbidea:** Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa  
**Helbide elektronikoa:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

**Telefonoa:** 943790114

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, keaxak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere Inbertitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es) helbide elektronikoa.

## 1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

### Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKOA.  
 Arrisku-profila: 2 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioak honako indizearen errentagarritasuna hartzen du erreferentziazat; % 20 Sei hileko Espainiako Zor Publikoaren Repoa, % 20 Urte beteko Espainiako Zor Publikoaren Repoa, % 15 EFFAS 1-3 urtekoa, % 15 EFFAS 3-5 urtekoa, % 15 EFFAS 5-7 urtekoa eta % 15 EFFAS 7-10 urtekoa, batz besteko urte beteko durazioarekin.

Fondoak errenta finkoan izango du esposizio osoaren % 100a. Fondoak ELGAko herrialdeetako jaulkitzaile eta merkatuetan inbertituko du.

Errenta finkoko inbertsioen jaulkipenen kalitatea ertaina izango da (BBB-, gutxienez), edo hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana. Kalifikatu gabeko jaulkipenetan, jaulkitzailearen ratingari erreparatu zaio.

Merkatu baldintza berezietan, bat-bateko kreditu kalitate beherakaden aurrean, Gestorak bizkortasunez baloratuko du eragindako posizioak saldu edo mantentzearen komenigarritasuna. Kasu horretan, limitea gainditu dezake, esposizio osoaren % 100erarte mantenduz rating horien azpitik, beherakada horren aurretik erositako aktiboak badira.

Gordailuetan eta diru merkatuko tresna likidoetan, kotizatuak izan edo ez, inbertitu ahal izango da. Ondarearen % 10eraino inbertitu ahaliko du finantzako IKE-etan, harmonizatuak izan edo ez, gestorearen taldekoak izan edo ez, baldin eta aktibo egokiak badira eta fondoan inbertsio politikarekin bat etortzen badira.

Zorroaren batez besteko iraupena 2 urtekoa baino txikiagoa izango da.

Dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 10etik gorakoa izango.

Deribatuengatik merkatu arriskuarekiko esposizio-gradu maximoa ondare garbia da.

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

### Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuak dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke, palanka-efektua eragiten dutelako eta konpentsazio-ganberarik ez dagoelako.

Informazio-liburuxkak inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa jasotzen du.

### Izendapen-dibisa

EUR

## 2. Datu ekonomikoak

### 2.1.a) Datu orokorrak (Akzioak)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	2.707.502,27	2.642.661,87
Egungo partaide kopurua	1.976	2.032
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	60	

### 2.1.b) Datu orokorrak (Ondarea/Likidazio-balioa)

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	28.781	10,6300
2018	28.024	10,6046
2017	10.912	10,6680
2016	13.124	10,7256

### 2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,20		0,20	0,20		0,20	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,05	0,05	Ondarea

### 2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0	0	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhiilekoa edo seihiilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa eguneroko zehazten ez bada, azken datu erabilgarria hartuko da errentagarritasuna eta ondarea zehazteko.

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	0,24	0,16	0,08	-0,02	-0,29	-0,59	-0,54		

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioren eragina.

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-0,03	15-04-2019	-0,04	03-01-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,09	18-06-2019	0,09	18-06-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinatea duten klastetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.

Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da.. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	0,29	0,31	0,27	0,28	0,27	0,33	0,39		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35	0,23	0,29	0,15		
BENCHMARK CL AHORRO	0,73	0,27	0,97	0,90	0,90	0,84	1,39		
VaR historikoa (iii)	0,25	0,25	0,24	0,25	0,25	0,25	0,30		

(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio-politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.

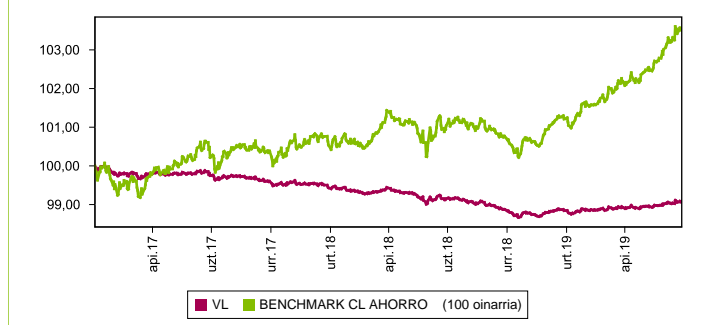
(iii) VaR historikoa: Hiltabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

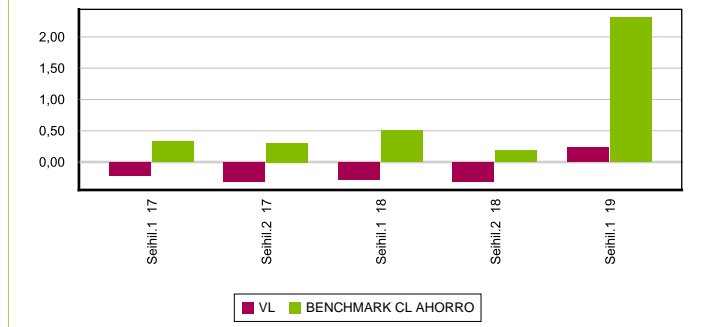
Metatua Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014	
0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,55	0,89		

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldioko batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtzak / aktiboaren% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore Negoziazio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Sei hileko errentagarritasuna azken 5 urteetan



### B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoen erreferentzia-aldian izandako batez besteko errentagarritasuna ageri da ondoko koadroan. Fondoak inbertsio-bokazioaren arabera sailkatuta daude.

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
MONETARIOA			
EURO ERRENTA FINKOA	29.013	1.999	0,24
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	346.563	11.092	4,26
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	381.061	9.563	4,60
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	16.784	1.386	4,26
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	10.555	1.100	10,41
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	457.761	9.376	7,91
EURO ERRENTA ALDAKORRA	74.680	5.766	13,23
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	72.546	6.364	14,44
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	551.263	22.127	2,44
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	496.635	23.527	1,59
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	28.200	528	10,74
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.465.061</b>	<b>92.828</b>	<b>4,67</b>

\* Batez bestekoak.

(1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.

\*\* Inbertsio-fondo bakoitzak aldiaren duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun haztatua.

## 2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	23.441	81,45	27.621	98,56
Barne Zorroa	22.422	77,91	27.081	96,64
Kanpo Zorroa	1.194	4,15	604	2,16
Inbertsio-zorroaren interesak	-175	-0,61	-64	-0,23
Inbertsio berankorrak, zalantza-eko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	5.386	18,71	432	1,54
(+/-) GAINERAKOAK	-46	-0,16	-29	-0,10
<b>Ondarea guztira</b>	<b>28.781</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.024</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldatuta %-tan
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldatuta	Urteko aldatuta metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>28.024</b>	<b>10.039</b>	<b>28.024</b>	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	2,37	66,53	2,37	-96,20
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	0,24	-0,35	0,24	-173,83
(+) Gestio-errendimenduak	0,50	-0,09	0,50	-720,97
(+) Interesak	-0,04	-0,06	-0,04	-29,43
(+) Dibidenduak				
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,54	-0,01	0,54	-5.313,77
(+/-) Errenta aldatoreko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,01	-0,02	-0,01	-59,33
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,26	-0,26	-0,26	5,60
(-) Kudeaketa komisioa	-0,20	-0,20	-0,20	5,46
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	5,46
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	20,92
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-108,79
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Osera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>28.781</b>	<b>28.024</b>	<b>28.781</b>	

Oharra: Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

### 3. Finantza-inbertsioak

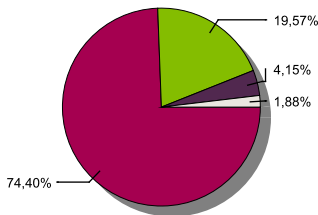
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	156	0,54	157	0,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	1.240	4,31	1.233	4,40
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	37	0,13	37	0,13
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.596	5,55	1.547	5,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	1.128	3,92	1.080	3,85
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	980	3,40	931	3,32
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>5.137</b>	<b>17,85</b>	<b>4.985</b>	<b>17,78</b>
STRIP D.ESTADO ESPAÑOL 0,33 2019-07-30	EUR	494	1,72	496	1,77
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>494</b>	<b>1,72</b>	<b>496</b>	<b>1,77</b>
BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07	EUR	540	1,88		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>540</b>	<b>1,88</b>		
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>6.171</b>	<b>21,45</b>	<b>5.481</b>	<b>19,55</b>
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			21.600	77,08
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR	10.853	37,71		
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR	5.397	18,75		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>16.250</b>	<b>56,46</b>	<b>21.600</b>	<b>77,08</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>22.421</b>	<b>77,91</b>	<b>27.081</b>	<b>96,63</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>22.421</b>	<b>77,91</b>	<b>27.081</b>	<b>96,63</b>
BONO BPCE 0,30 2020-07-02	EUR	592	2,06		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>592</b>	<b>2,06</b>		
BONO NORDEUTSCHE 0,69 2019-11-11	EUR	602	2,09	604	2,16
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>602</b>	<b>2,09</b>	<b>604</b>	<b>2,16</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.194</b>	<b>4,15</b>	<b>604</b>	<b>2,16</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.194</b>	<b>4,15</b>	<b>604</b>	<b>2,16</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.194</b>	<b>4,15</b>	<b>604</b>	<b>2,16</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>23.615</b>	<b>82,06</b>	<b>27.685</b>	<b>98,79</b>

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

#### 3.2. Finantza-inbertsioen banaketa aldiaren itxieran: Ondare osoaren gaineko ehunekoa

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ INSTITUZIO FINANZIEROAK ■ INDUSTRIAL

#### 3.3. Deribatuetako eragiketak. Aldiaren amaieran irekitako posizioen laburpena (zenbatekoa mila eurokotan)

Aldi amaieran ez dago deribatuetan posiziorik zabalik edo honein konprometitutako kopurua 1000 euroko baino txikiagoa da.

### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolto esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztzea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Fusio-prozesua baimentzea		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

### 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

### 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez

### 8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

### 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

#### 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia  
 2019rako aurreikusita zegoenez, ekonomia moteltzen ari da, poliki-poliki. Ekonomia garatuetako jarduera-adierazleak dezelerazioa ari dira erakusten eta BPGdaren hazkunde-zifrak apaldu egin dira urtearen lehen erdian. Gainera, sentimenduari buruzko adierazleek iragartzen dutenez, moteltzeak ez du atzera egingo bigarren seiuhilekoan. Ondorioz, finantza-merkatuak banku zentraleri begira jarri dira, berriz, batez ere Erreserba Federalari, 2018aren bukaeratik nabarmen aldatu baititu aurreikuspenak: tasak igotzeko asmoa adierazten zuen orduan, eta orain, kideek jaitziera txiki bat iragarri dute datozen hiruhilekoetarako. Aurreikuspen makroekonomikoek ez dute justifikatzen aldaketa hori, zakar samarra baita ikuspuntu monetariotik begiratuta; izan ere, AEBn % 2,5eko hazkunde aurreikusi da 2019rako, eta % 2koa 2020rako, % 2 inguruko inflazioekin. Dezelerazioa agerikoa bada ere, ez dirudi jaitziera ekiteko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomikoa gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkunde luze lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuaren poztea, tasak gehiegi igotzea leporatzen baitie. Dezelerazio ekonomikoak baldintzatzen du Europako Banku Zentralaren jarduna ere. 2019ko BPGdaren hazkundera igarriko da batez ere, Eurogunean AEBn baino gehiago, hein handi batean mundu-mailako merkataritzatira berrak eta aurreikusitako

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

## 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 2070 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 7134,81), eta 2075,3 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 7153,14).

Euroguneko esportazioen gainbeherak eraginda. Bai Alemanian eta bai Eurogunean 2018an baino gutxiago haziko da aurten BPGda, 6-8 hamarren gutxiago, % 1 inguru, beraz. Espainiak izango du bilakaerarik onena eta, dezelerazioak dezelerazio, BPGdari % 2tik gorako hazkundera aurreikusten zaio. Era berean, inflazioa % 2tik behera dago, argi eta garbi, eta, beraz, EBZk berriro jaitsi dezake gordailuzairen erraztasun marginala, beharrezkotzat jotzen badu (gaur egun -% 40koa da). Erreserba Federalak atzera egin du tasen tenkatze-prozesuan, eta Europako Banku Zentralak ere atzerapausoa eman du pizgarri berrien aukera iradokitzean. Ondorioz, hazkunderak lasaitu egin dira eta, aldi berean, zailagoa da diru-merkatuetan errentagarritasuna lortzea, batez ere Europan. Egoera monetario berriak murriztu egin ditu, berriro ere, aktiboen errentagarritasunak (12 hilabeterako Euriborrak oinarritako 10 puntu egin du behera, -% 0,21eraino), eta horrek are gehiago zailtzen du epe laburrerako zorretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorroetan errentagarritasuna lortzeko.

Lehen seihilekoan, gobernuaren zorraren errentagarritasuna oso ona izan da Europako herrialde guztietan, BETen (barne-errendimenduaren tasen) jaitziera nabarmen ondorioz, batez ere epe luzeena duten jaulkipenetan. Espainiaren kasuan, 10 urterako tasek oinarritako 100 puntu baino gehiago egin dute behera; Alemanian, berriz, oinarritako ia 60 puntu. Gutxieneko errentagarritasun-mailak lortu dira kasu gehienetan. Alde txarrari erreparatuta, mugimendu horrek are gehiago murriztu du bonuek sortutako errentagarritasuna, eta galarazi egiten ditu BETen beherazko mugimenduak, nabarmenak bederen, zorraren errealizazioak sortuko dituztenak. Beraz, ez du merezi ildo horretan arrisku gehiegirik hartzea, eta, horregatik, zorroan iraupen laburrei eutsi diegu.

Gobernu-tasak beherantz doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larregi ez direnez txartzen ari, eurotan izendatutako inbertsio-graduak zor korporatiboak bilakaera oso ona izan du, gobernuetako zorrak baino hobea, horrekiko diferentziala murriztu egin delako (oinarritako 40 puntu).

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak Zorroa doitu egin da, urtebete baino iraupen pixka bat laburragoa izan dezan eta, aldi berean, kreditu-kalitate altuari eusteko.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdi honetan, Espainiako urtebeterako altxor-letrarena baino handiagoa izan da fondoaren errentagarritasuna.

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: -% 2,116 txikiagoa, hain zuzen. Erreferentziari dagokionez, iraupen-posizioa labor samarra da.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak

Aldi honetan, -56 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 0,239ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 756 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 28.781 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,26ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta Gestorearen batez bestekoa (% 4,345ekoa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Inbertsio-politikaren oinarrian epe laburreko repo-eragiketak, kontu korrrentekoak eta zor korporatiboa erostekoak egon dira, azken horiei dagokionez, nahi ditugun inbertsio-mailetara egokitzeko. Errenta finkoko zorroaren TIRa -% 0,19koa da.

Epealdian ez da aldaketarik egon zorroaren kreditu-kalitatean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboak aldi baterako eskuratzea

Fondoak ez du deribatuetako eragiketarik egin epealdian. 7. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

N/A

### 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A

### 4. FONDOAK HARTZEN DUEN ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 0,287koa izan da. Aldi berean, urtebeterako Altxorraren Letrek izan duten hegakortasuna % 0,171koa izan da, eta Ibex35arena, berriz, % 11,757koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaR-a % 0,31koa izan da.

### 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEAK

N/A

### 6. INFORMAZIOA ETA CNMVren OHARTARAZPENAK

N/A

### 7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

N/A

### 8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak ez du inbertsioei buruzko finantza-analisirako zerbitzuaren ondoriozko gasturik izan. Bitartekariak aukeratzeko egikaritze onenaren printzipioa betetzeko prozedura zehatzak ditu gestoreak, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Elkartearen eragiketak.

### 9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENDUAK

N/A

#### 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUERA

Talde gestoreak arreta bereziz zainduko du zor publikoen interes-tasen bilakaera, gaur egun dauden aparteko interes-tasa txikien ondorioz, eta, beharrezkoa bada, zorroaren iraupena are gehiago laburtuko du.

#### 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### 11. Balore finantzarioen erakiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabilpena eta itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)

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.