

CNMVko erregistro-zenbakia: 509

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:** 1994/07/28an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri 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

Telefonoa: 943790114

Helbide elektronikoa: FondosdelInversion@laboralkutxa.com

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

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKO MISTOA.

Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Fondoak % 30etik behera inbertitu ahalko du errenta aldakorrean, kapitalizazio-maila edozein izanik ere. Batez ere IBEX 35 indizeko balioetan inbertituko da, baina, hondar bat euroguneko balioetan ere inbertitu ahalko da. Gainerakoa errenta finkoko aktiboetan inbertituko da, horren barruan sartuta kotizatu gabeko diru-merkatuko tresnak, likidoak badira; gainera, % 10eraino inbertitu ahalko da gordailuetan. Errenta finkoko aktiboak publikoak nahiz pribatuak izan ahalko dira, euroguneko nahiz ELGAko herrialdeetan negoziatu eta jaulkitakoak, eta eurotan izendatutakoak. Zorroaren batez besteko iraunaldia 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, eta jaulkipenek kreditu-kalitate handiko ratinga izango dute (gutxienez A-), edota Espainiako Erresumaren ratingaren parekoa, baldin eta hori baino txikiagoa balitz.

Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuak jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Fondoak ez ditu gaindituko finantza-deribatuak erabiltzeko muga orokorrak, merkatu-arriskuagatik eta indarreko arautegien ezarritako kontrapartearen arriskuagatik. Besteak beste, eragiketamultoarengatik konpromisoek ezingo dute gainditu erakundearen ondarearen balioa. Era berean, aukera kobratuen truke ordaindutako primak ezin izango dira % 10etik gorakoak izan. 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	1.312.548,46	1.426.084,98
Egungo partaide kopurua	1.239	1.319
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	18.027	13,7346
2018	19.215	13,4736
2017	23.178	14,2433
2016	24.275	14,0773

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,99		0,99	0,99		0,99	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkuluoinarria
0,10	0,10	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,03	0	0,03	0,01
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	1,94	0,18	1,76	-2,66	-1,15	-5,40	1,18	-0,96	3,43

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 (%)	-0,38	09-05-2019	-0,51	07-02-2019	-3,38	24-06-2016
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,45	18-06-2019	0,62	04-01-2019	1,23	24-04-2017

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren 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 (%)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	3,01	2,79	3,23	4,48	3,16	4,02	3,57	7,05	5,54
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	26,47	18,23
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35	0,23	0,29	0,15	0,44	0,37
BENCHMARK CL PATRIMONIO	3,21	3,22	3,21	4,33	3,10	3,74	3,84	7,17	3,61
VaR historikoa (iii)	3,05	3,05	2,99	2,97	2,89	2,97	3,05	4,13	5,32

(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.

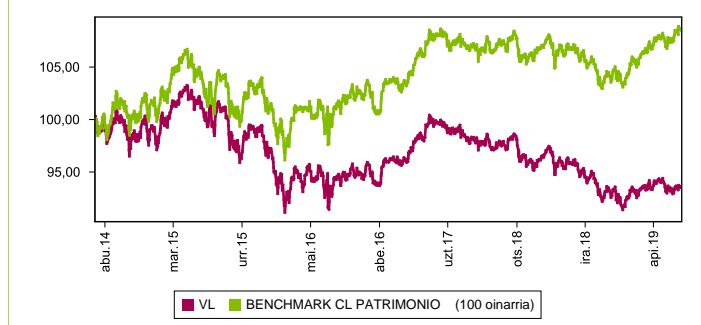
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

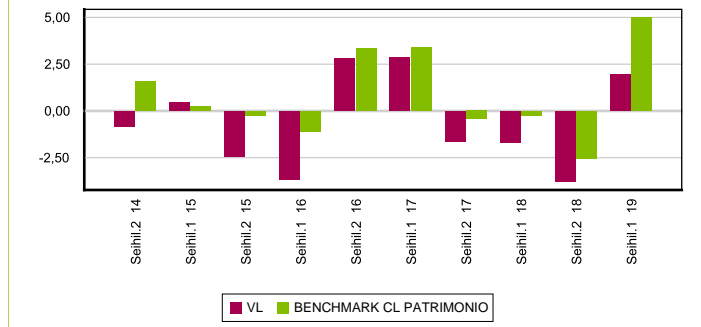
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,11	0,56	0,55	0,56	0,56	2,23	2,22	2,22	

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 / aktiboen % 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
Fondoak guztira	2.465.061	92.828	4,67

* 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	14.704	81,57	19.008	98,92
Barne Zorroa	14.415	79,96	18.933	98,53
Kanpo Zorroa	719	3,99	407	2,12
Inbertsio-zorroaren interesak	-430	-2,39	-332	-1,73
Inbertsio berankorrak, zalantza-eko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	3.345	18,56	172	0,90
(+/-) GAINERAKOAK	-22	-0,12	35	0,18
Ondarea guztira	18.027	100,00%	19.215	100,00%

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztzipenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	19.215	21.290	19.215	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-8,31	-6,40	-8,31	19,48
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,97	-3,81	1,97	-147,57
(+) Gestio-errendimenduak	3,08	-2,68	3,08	-205,78
(+) Interesak	0,16	0,14	0,16	2,57
(+) Dibidenduak	0,52	0,44	0,52	8,56
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,82	-0,10	0,82	-842,81
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,90	-2,92	1,90	-159,86
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,32	-0,25	-0,32	16,83
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-1,12	-1,12	-1,12	-8,46
(-) Kudeaketa komisioa	-0,99	-1,01	-0,99	-9,45
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,10	-0,10	-0,10	-9,45
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	4,19
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,01		-0,01	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	18.027	19.215	18.027	

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

3. Finantza-inbertsioak

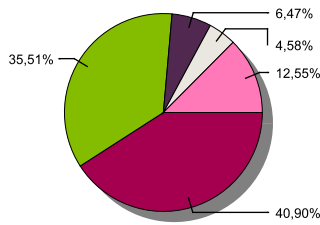
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	152	0,84	146	0,76
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	1.891	10,49	1.905	9,91
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	2.474	13,73	2.462	12,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	134	0,74	133	0,69
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	164	0,91	160	0,83
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	30	0,16	28	0,15
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR			319	1,66
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	90	0,50	83	0,43
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	494	2,74	753	3,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	286	1,58		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		5.715	31,69	5.989	31,16
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		5.715	31,69	5.989	31,16
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			8.400	43,72
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR	4.500	24,96		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		4.500	24,96	8.400	43,72
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		10.215	56,65	14.389	74,88
ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,12	29	0,15
ACCIONES ENDESA	EUR	73	0,40	61	0,32
ACCIONES ENCE	EUR	10	0,06		
ACCIONES REPSOL	EUR	189	1,05	231	1,20
ACCIONES VISCOFAN	EUR	21	0,12	22	0,11
ACCIONES ACCIONA	EUR	36	0,20	25	0,13
ACCIONES ACS	EUR	103	0,57	122	0,64
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	27	0,15	22	0,12
ACCIONES BBVA	EUR	288	1,60	335	1,75
ACCIONES TELEFONICA	EUR	335	1,86	406	2,11
ACCIONES SANTANDER	EUR	592	3,28	696	3,62
ACCIONES ENAGAS	EUR	58	0,32	65	0,34
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	116	0,64	80	0,42
ACCIONES MEDIASET	EUR	15	0,08	17	0,09
ACCIONES SOL MELIA	EUR	27	0,15	27	0,14
ACCIONES BANKINTER	EUR	39	0,22	61	0,32
ACCIONES CAIXABANK	EUR	132	0,73	199	1,04
ACCIONES FERROVIAL	EUR	155	0,86	162	0,84
ACCIONES GAMESA	EUR	53	0,29	48	0,25
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	97	0,54	113	0,59
ACCIONES IBERDROLA	EUR	495	2,75	478	2,49
ACCIONES MAPFRE	EUR	41	0,23	32	0,17
ACCIONES B.SABADELL	EUR	46	0,26	63	0,33
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	272	1,51	287	1,49
ACCIONES AENA	EUR	125	0,69	115	0,60
ACCIONES DIA	EUR			4	0,02
ACCIONES IAG	EUR	94	0,52	148	0,77
ACCIONES INDITEX	EUR	441	2,45	446	2,32
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	50	0,28	38	0,20
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	5	0,03	4	0,02
ACCIONES CELLNEX	EUR	85	0,47	41	0,21
ACCIONES REDESA	EUR	85	0,47	103	0,54
ACCIONES BANKIA	EUR	28	0,15	41	0,21
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	21	0,11	17	0,09
ACCIONES MASMOVIL	EUR	20	0,11		
DERECHOS REPSOL	EUR	7	0,04		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		4.203	23,31	4.538	23,64
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		4.203	23,31	4.538	23,64
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		14.418	79,96	18.927	98,52
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	386	2,14	363	1,89
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR	301	1,67		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		687	3,81	363	1,89
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		687	3,81	363	1,89
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		687	3,81	363	1,89
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	33	0,18	43	0,22
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		33	0,18	43	0,22
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		33	0,18	43	0,22
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		720	3,99	406	2,11
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		15.138	83,95	19.333	100,63

Oharra: 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 ■ ENERG. ELEKTRIZ. ETA GASA ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 190910	395	Inbertsioa
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 190910	652	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		1.047	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		1.047	

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
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuen (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldagetak 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, aseguratzaila, 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 eragiketak batzuk		X

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 545,8 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 2915,08), eta 549,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan

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 adierazleak iragartzen dutenez, moteltzeak ez du atzera egingo bigarren seihilekoan. 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 hiru hilekoetarako. Aurreikuspen makroekonomikoez 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 ekitiko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomikoa gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkunde luze luze lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuaren pozteak, tasak gehiegi igotzea leporatzen baitie.

Dezelerazio ekonomikoa baldintzatu du Europako Banku Zentralaren jarduna ere. 2019ko BPGdaren hazkundera igarriko da batez ere, Eurogunean AEBn baino gehiago, hein handi batean mundu-mailako merkataritza-tirabirek eta aurreikusitako 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 jaitzi dezake gordailuzainaren erraztasun marjinala, 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, hazkundera 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 oinarrituko 10 puntu egin du behera, -% 0,21eraino), eta horrek are gehiago zailtzen du epe laburrerako zorretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorretan errentagarritasuna lortzeko.

Lehen seihilekoan, gobernuaren zorraren errentagarritasuna oso ona izan da Europako herrialde guztietan, BETen (barne-errendimenduen tasen) jaitziera nabarmen onorioz, batez ere epe luzeena duten jaulkipenetan. Espainiaren kasuan, 10 urterako tasek oinarrituko 100 puntu baino gehiago egin dute behera; Alemanian, berriz, oinarrituko 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 beherakozko mugimenduak, nabarmenak bederen, zorraren errebalorizazioak sortuko dituztenak.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak
Epealdiko inbertsioei dagokien, epe laburreko repon eragiketak, kontu korranteak eta errenta aldarrekoak eta finkoak egin dira. Hiruhilekoan % 23,33ra murriztu da errenta aldarreko esposizioa, % 25koa izanik helburua. Errenta finkoan, oso iraupen laburra ezarri zaio zorroari, errentagarritasunaren gorakadak eragin lezakeen eragin negatiboa arintze aldera.

c) Erreferentzia-indizea

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: -% 3,103 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -80 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,937ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -1.187 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 18.027 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,11ko 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 korrontekoak eta zor korporatiboa erostekoak egon dira, azken horiei dagokienez, 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

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen baitan egon daitezten. 7. eranskinen adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 8,34koa izan da.

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, % 3,01ekoa 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 % 3,52koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKE-en) zorroetan dauden baloreei lotutako eskubide politiko eta ekonomikoak erabiltzen direnean, gestionatutako IKE-etako bazkideen eta partaideen interesa hartuko da aintzat, soil-soilik. Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak erabaki duenez, beti gauzatuko da Akziodunen Batzar Nagusietara joateko eta botoa emateko eskubidea, honako baldintzetako edozein betetzen bada:

i) Baldin eta sozietate gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetzaren antzintasuna 12 hilabetekoa baino luzeagoa bada eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen % 1ekoa bada gutxienez.

ii) Baldin eta bertaratzeko eskubidea gauzatzeagatik prima bat ordaintzen badute.

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

Ez du merezi errenta finkoan 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 (oinarritzko 40 puntu).

Lehen seihilekoan irabazi handiak lortu dira munduko burtsetan. Estatu Batuei dagokienez, maximo historikoetatik hurbil gelditu dira, % 17 inguruko aurrerakadak eginda. Europan % 15 inguruko irabaziak izan dira, baina oraindik ez dira lortu 2018ko maximoak. Are gehiago, maximo historikoak urrun dauden oraindik ere. Burtsen osaera da Euroguneak Estatu Batuen aldean duen galga handienetako bat, bankuek askoz pisu handiagoa dutelako eta interes-tasen maila apalak nabarmen narriatzen dituztelako beraien irabaziak. Eta, horrekin batera, konpainia teknologikoen gabezia antzematen delako; hain zuzen, aurreko hiruhilekoetan horiek izan dira etekinik handienak eman dituztenak. Dena dela, urte amaierara begira, hazkunde apalak espero dira hala Europan nola Estatu Batuetan eta, ondorioz, burtsen erakargarritasuna gutxitu egingo da. Aipaturikoak are eragin handiagoa du Espainian, eta horrek Europaren aurrean duen erakargarritasuna murrizten du. Kotizazioen

gorakada bizkorra eta egun dauden arriskuak direla eta, zuhurrak gara errenta aldakorrari dagokionez. Halere, badakigu makro-ekonomiak eta interes-tasek oraindik ere goraka bultza dezaketela.

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 inuruko 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.