

### CNMVko erregistro-zenbakia: 508

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen 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](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 ALDAKOR MISTOA.  
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return indizea eta gainerako % 40a honako konbinazio hau: % 25 1-3 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 3-5 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 5-7 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; eta % 25 7-10 urterako Bloomberg Barclays Spain Government. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.

Fondoak esposizio osoaren % 30 eta % 70 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, haren kapitalizazio-maila edozein dela ere. Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da. Errenta finkoko aktiboen jaulkitzaileak publikoak edo pribatuak izan daitezke, eta zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, helburuko iraupena 2 urtekoa bada ere.

Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute gutxienez (BBB- maila edo handiagoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, horiek baino txikiagoa bada. ELGeko jaulkipenak eta merkatuak aukeratuko dira.

Ondarearen % 5eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango.

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-saikapen 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 deribatuei dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke eta palanka-efektua eragiten dutelako. Deribatuak erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da.

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	414.815,56	442.091,02
Egungo partaide kopurua	595	625
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	5.306	12,7900
2018	5.146	11,6391
2017	6.707	12,8958
2016	7.362	12,4216

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
1,12		1,12	1,12		1,12	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,07	0,07	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,19	0	0,19	0
Likideziaren 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 eskuragarriak 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		2,95								

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 (%)	-0,95	09-05-2019				
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,25	18-06-2019				

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzinatea duten klaseetarako 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 kalkulatu da. Gogoratu aurreko errentagarritasunak 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		6,94								
Ibex-35		11,14								
Letra Tesoro 1 año		0,11								
BENCHMARK CL CRECIMIENTO		0,80								
VaR historikoa (iii)		6,26								

(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: Hiliabetean 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)

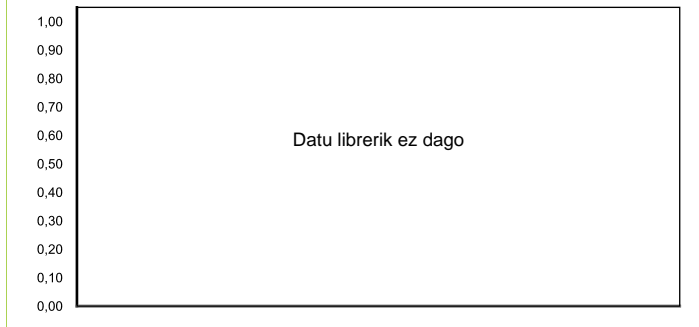
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,23	0,62	0,61	0,62	0,62	2,47	2,46	2,45	

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro 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 Negoziario on kuota.

#### Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



#### Grafikoa: Seihiako errentagarritasuna azken 5 urteetan



### B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoek 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	4.316	81,34	5.047	98,10
Barne Zorroa	1.623	30,59	1.808	35,14
Kanpo Zorroa	2.750	51,83	3.283	63,81
Inbertsio-zorroaren interesak	-57	-1,07	-44	-0,86
Inbertsio berankorrak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	982	18,51	46	0,89
(+/-) GAINERAKOAK	8	0,15	52	1,01
<b>Ondarea guztira</b>	<b>5.306</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.145</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seihiakoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldiako aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>5.146</b>	<b>6.058</b>	<b>5.146</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-6,38	-7,63	-6,38	-21,99
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	9,40	-8,46	9,40	-203,73
(+) Gestio-errendimenduak	10,86	-7,20	10,86	-240,89
(+) Interesak	0,11	0,10	0,11	-4,21
(+) Dibidenduak	2,00	0,47	2,00	296,07
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,42	-0,05	0,42	-841,94
(+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	9,84	-8,66	9,84	-206,04
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,51	0,95	-1,51	-248,68
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				627,67
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-1,46	-1,26	-1,46	8,31
(-) Kudeaketa komisioa	-1,12	-1,14	-1,12	-8,30
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,07	-0,07	-0,07	-8,30
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,04	-0,03	-0,04	8,65
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,01	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,23	-0,01	-0,23	1.471,87
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>5.306</b>	<b>5.146</b>	<b>5.306</b>	

Oharra: Aldia hiruhilekoa edo seihiakoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

### 3. Finantza-inbertsioak

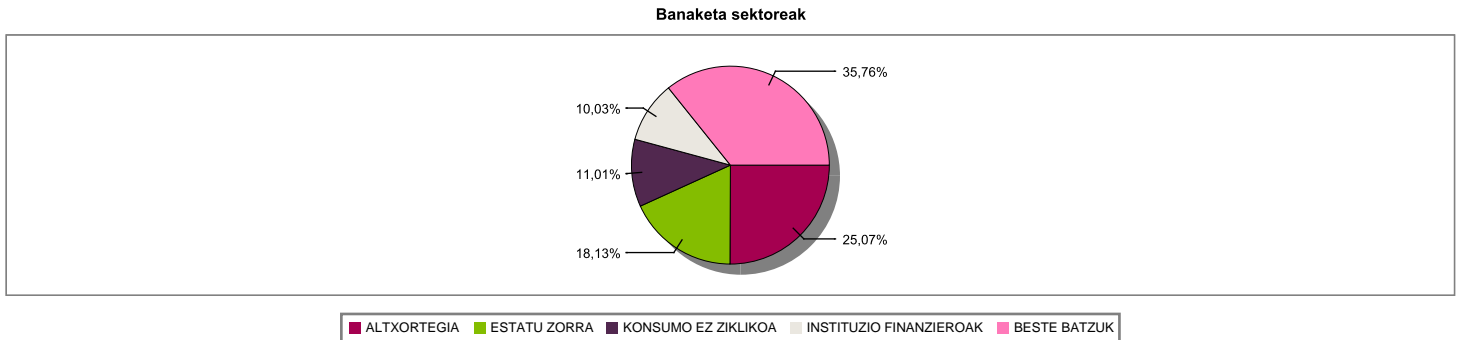
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	22	0,41	21	0,41
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	240	4,52	242	4,70
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	348	6,55	346	6,72
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	40	0,76	40	0,78
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,47	24	0,47
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	0,76	38	0,74
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	141	2,65	130	2,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	9	0,17	8	0,16
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	34	0,64	31	0,61
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>899</b>	<b>16,93</b>	<b>880</b>	<b>17,11</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>899</b>	<b>16,93</b>	<b>880</b>	<b>17,11</b>
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			530	10,30
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR	400	7,54		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>400</b>	<b>7,54</b>	<b>530</b>	<b>10,30</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.299</b>	<b>24,47</b>	<b>1.410</b>	<b>27,41</b>
ACCIONES BBVA	EUR	41	0,77	51	1,00
ACCIONES TELEFONICA	EUR	44	0,83	60	1,16
ACCIONES SANTANDER	EUR	96	1,82	116	2,26
ACCIONES IBERDROLA	EUR	69	1,30	72	1,39
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	38	0,71	44	0,86
ACCIONES INDITEX	EUR	37	0,70	55	1,06
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>325</b>	<b>6,13</b>	<b>398</b>	<b>7,73</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>325</b>	<b>6,13</b>	<b>398</b>	<b>7,73</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.624</b>	<b>30,60</b>	<b>1.808</b>	<b>35,14</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	64	1,20	60	1,17
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>64</b>	<b>1,20</b>	<b>60</b>	<b>1,17</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>64</b>	<b>1,20</b>	<b>60</b>	<b>1,17</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>64</b>	<b>1,20</b>	<b>60</b>	<b>1,17</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	54	1,01	40	0,77
ACCIONES BNP	EUR	60	1,12	80	1,56
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	62	1,16	86	1,68
ACCIONES ORANGE	EUR	35	0,66	55	1,06
ACCIONES VIVENDI	EUR	22	0,41	27	0,52
ACCIONES TOTAL	EUR	167	3,15	230	4,46
ACCIONES ING GROEP	EUR	50	0,94	55	1,06
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	112	2,12	156	3,03
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	34	0,65	45	0,88
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	21	0,39	40	0,77
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	34	0,64	46	0,89
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	56	1,05	85	1,65
ACCIONES SIEMENS	EUR	104	1,97	136	2,64
ACCIONES AXA-UAP	EUR	66	1,24	83	1,62
ACCIONES SAP AG	EUR	153	2,87	146	2,84
ACCIONES JUNILEVER	EUR	115	2,16	122	2,36
ACCIONES DANONE	EUR	56	1,06	57	1,12
ACCIONES BMW	EUR	26	0,49	42	0,81
ACCIONES L'OREAL	EUR	71	1,34	57	1,10
ACCIONES LVMH	EUR	123	2,31	109	2,12
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	66	1,25	81	1,57
ACCIONES SANOFI	EUR	107	2,02	132	2,56
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	54	1,02	63	1,22
ACCIONES MUNCHENER	EUR	33	0,63	40	0,79
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			95	1,85
ACCIONES PHILIPS	EUR	44	0,83	58	1,12
ACCIONES ENI SPA	EUR	53	1,01	70	1,37
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	35	0,66	33	0,64
ACCIONES ENEL SPA	EUR	59	1,12	62	1,20
ACCIONES DEUT. POST	EUR	35	0,67	42	0,82
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	40	0,76	54	1,06
ACCIONES ENGIE	EUR	30	0,57	35	0,68
ACCIONES VINCI SA	EUR	71	1,34	89	1,72
ACCIONES BAYER	EUR	71	1,33	103	1,99
ACCIONES BASF AG	EUR	74	1,40	105	2,03
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	83	1,56	81	1,57
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	95	1,79	78	1,52
ACCIONES CRH PLC	EUR	29	0,55	35	0,68
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	25	0,46	31	0,60
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	57	1,07	65	1,27
ACCIONES AHOLD	EUR	17	0,31	39	0,76
ACCIONES KERING	EUR	48	0,91	52	1,02
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	18	0,33	22	0,43
ACCIONES LINDE AG	EUR	121	2,27	62	1,20
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>2.686</b>	<b>50,60</b>	<b>3.224</b>	<b>62,61</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>2.686</b>	<b>50,60</b>	<b>3.224</b>	<b>62,61</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.750</b>	<b>51,80</b>	<b>3.284</b>	<b>63,78</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>4.374</b>	<b>82,40</b>	<b>5.092</b>	<b>98,92</b>

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%

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

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190906	171	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>171</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>171</b>	

### 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 ordezte		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		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 aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikularen 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

### 8. CNMVk agindutako informazio eta ohararazpenak

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-zifra 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 makroekonomikoez ez dute justifikatzen aldaketa hori, zakar samarra baita ikuspuntu monetariotik begirata; izan ere, AEBn % 2,5eko hazkunde aurreikusi da 2019rako, eta % 2koa 2020rako, % 2 inguruko inflazioekin. Dezelerazioa agerikoa bada ere, ez dirudi jaitziera ekitiko adinak garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomikoa gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkunde luzea lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuaren pozte, tasak gehiegi igotzea leporatzen baitie.

Dezelerazio ekonomikoak 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 hazkunde aurreikusten zaio. Era berean, inflazioa % 2tik behera dago, argi eta garbi, eta, beraz, EBZk berriro jaitzi dezake gordailutzearen 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 zorroetan errentagarritasuna lortzeko.

Lehen seiuhilekoan, gobernuaren zorraren errentagarritasuna oso ona izan da Europako herrialde guztietan, BETen (barne-errendimenduen tasen) jaitziera nabarmen ondorioz, 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 beherazko mugimenduak, nabarmenak bederen, zorraren errebalorizazioak sortuko dituztenak.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Epealdiko inbertsioei dagokionez, epe laburreko reponen eragiketak, kontu

## eta oharrazpenak

### 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 13,4 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 253,66), eta 13,6 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 256,12).

korranteak eta errenta aldakorrekoak eta finkoak egin dira. Hiruhilekoan % 56,67raino murriztu da errenta aldakorreko esposizioa, % 60koa 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: -% 1,48 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -30 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta % 9,889ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 160 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 5.306 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,23ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 4,345koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

#### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Euroguneko kapitalizazio handiko baloreetako inbertsioari eutsi diogu. Errenta finko zorroaren TIRa % 0,01ekoa 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 % 10,78koa 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, % 7,362koa 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 % 7,08koa 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 gauzatzearatik 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 (oinarritako 40 puntu).

Lehen seihilekoan burtsa-irabazi nabarmenak lortu dira. Estatu Batuei dagokienez, maximo historikoetatik hurbil gelditu dira, % 17 inguruko aurrerakadak eginda. Europan % 15 inguruko irabaziak izan dira eta oraindik ez dira lortu 2018ko maximoak. Are gehiago, maximo historikoak urrun dauden oraindik ere. Burtsen osaera da Euroguneko 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. 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 berrerabiloena 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.