

CNMVko erregistro-zenbakia: 508

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **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
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 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-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 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	369.753,54	414.815,56
Egungo partaide kopurua	551	595
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	4.898	13,2454
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			Metatua				
Aldia		Metatua		Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
1,13		1,13	2,25		2,25	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,07	0,14	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,09	0,19	0,29	0
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa 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		1,89	1,63	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 (%)	-1,69	02-10-2019				
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,22	11-10-2019				

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinatea duten klaseetarako 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 (%)

	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	7,95	6,94						
Ibex-35		13,00	13,19	11,14						
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22	0,11						
BENCHMARK CL CRECIMIENTO		0,73	1,10	0,80						
VaR historikoa (iii)		6,01	6,20	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.

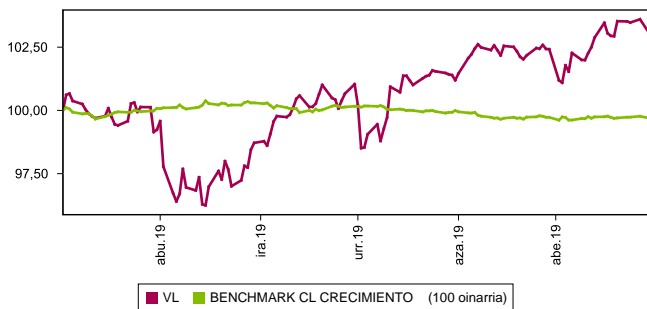
(iii) VaR historikoa: Hiltabeteen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

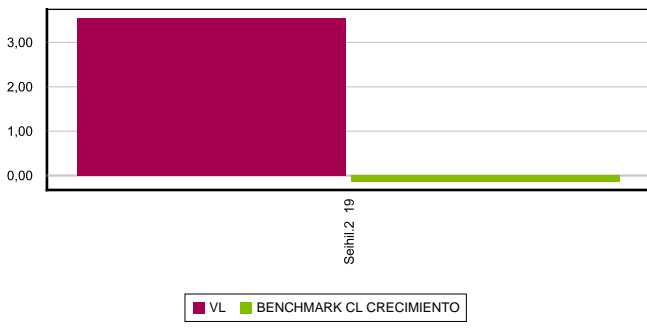
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	2,49	0,63	0,63	0,62	0,61	2,47	2,46	2,45	

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro batez besteko ondarearen gaineko ehunekoetan. 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 Negoziatio 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	28.317	1.936	-0,46
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	386.560	12.037	1,66
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	373.620	9.128	2,02
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	23.003	1.926	1,11
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	12.447	1.257	3,85
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	492.974	9.995	3,91
EURO ERRENTA ALDAKORRA	67.039	4.838	6,67
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	83.701	7.052	7,37
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	594.818	23.587	-0,22
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	490.229	23.152	-0,17
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.699	548	5,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja V			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	2.582.407	95.456	1,70

* 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	4.845	98,92	4.316	81,34
Barne Zorroa	2.006	40,96	1.623	30,59
Kanpo Zorroa	2.907	59,35	2.750	51,83
Inbertsio-zorroaren interesak	-68	-1,39	-57	-1,07
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	61	1,25	982	18,51
(+/-) GAINERAKOAK	-8	-0,16	8	0,15
Ondarea guztira	4.898	100,00%	5.306	100,00%

Oharrak:

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	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	5.306	5.146	5.146	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-11,48	-6,38	-17,77	73,74
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	3,50	9,40	13,00	-64,11
(+) Gestio-errendimenduak	4,78	10,86	15,75	-57,50
(+) Interesak	0,12	0,11	0,22	7,90
(+) Dibidenduak	0,58	2,00	2,60	-72,16
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,10	0,42	0,34	-121,73
(+/-) Errenta finko emaitzak (gauzatuak edo ez)	4,43	9,84	14,37	-56,58
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,36	-1,51	-1,89	-76,90
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,11		0,11	
(+/-) Beste emaitza batzuk				-100,07
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-1,29	-1,46	-2,75	-15,06
(-) Kudeaketa komisioa	-1,13	-1,12	-2,25	-1,83
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,07	-0,07	-0,14	-1,83
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,04	-0,04	-0,08	0,56
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,02	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,03	-0,23	-0,27	-85,98
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	4.898	5.306	4.898	

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

3. Finantza-inbertsioak

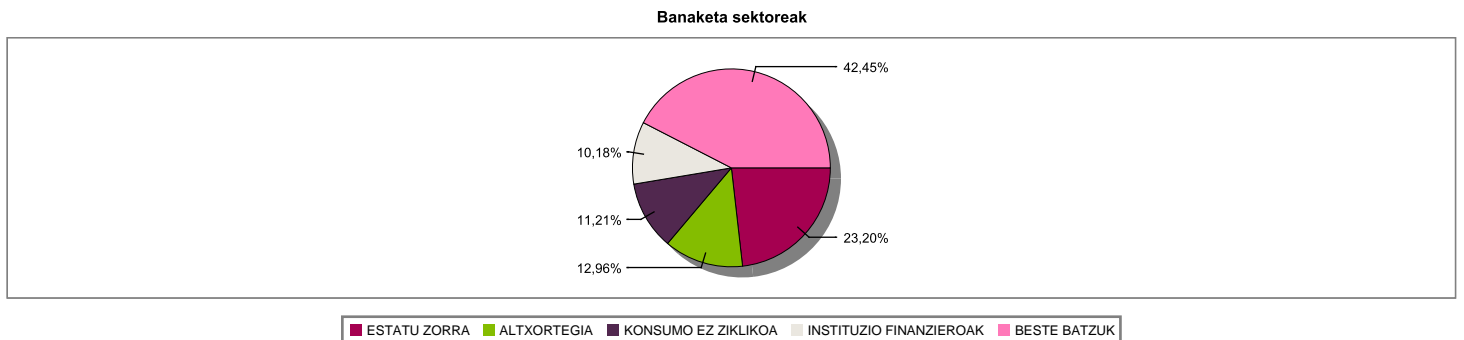
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	22	0,44	22	0,41
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR			240	4,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	346	7,07	348	6,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	40	0,81	40	0,76
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,51	25	0,47
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	0,81	40	0,76
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	139	2,85	141	2,65
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	52	1,07	9	0,17
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	34	0,69	34	0,64
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	63	1,29		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	71	1,45		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		832	16,99	899	16,93
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	237	4,85		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		237	4,85		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.069	21,84	899	16,93
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR	660	13,48		
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			400	7,54
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		660	13,48	400	7,54
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.729	35,32	1.299	24,47
ACCIONES BBVA	EUR	37	0,75	41	0,77
ACCIONES TELEFONICA	EUR	34	0,69	44	0,83
ACCIONES SANTANDER	EUR	69	1,41	96	1,82
ACCIONES IBERDROLA	EUR	65	1,32	69	1,30
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	35	0,72	38	0,71
ACCIONES INDITEX	EUR	38	0,77	37	0,70
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		278	5,66	325	6,13
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		278	5,66	325	6,13
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		2.007	40,98	1.624	30,60
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	67	1,36	64	1,20
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		67	1,36	64	1,20
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		67	1,36	64	1,20
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		67	1,36	64	1,20
ACCIONES ADIDAS	EUR	62	1,27	54	1,01
ACCIONES BNP	EUR	67	1,36	60	1,12
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	53	1,08	62	1,16
ACCIONES ORANGE	EUR	30	0,61	35	0,66
ACCIONES VIVENDI	EUR	19	0,38	22	0,41
ACCIONES TOTAL	EUR	144	2,94	167	3,15
ACCIONES ING GROEP	EUR	46	0,94	50	0,94
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	101	2,07	112	2,12
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	35	0,72	34	0,65
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	29	0,59	21	0,39
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	21	0,42	34	0,64
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	41	0,84	56	1,05
ACCIONES SIEMENS	EUR	103	2,10	104	1,97
ACCIONES AXA-UAP	EUR	64	1,30	66	1,24
ACCIONES SAP AG	EUR	136	2,78	153	2,87
ACCIONES UNILEVER	EUR			115	2,16
ACCIONES DANONE	EUR	50	1,02	56	1,06
ACCIONES BMW	EUR	26	0,52	26	0,49
ACCIONES L'OREAL	EUR	72	1,47	71	1,34
ACCIONES VMH	EUR	122	2,49	123	2,31
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	67	1,37	66	1,25
ACCIONES SANOFI	EUR	106	2,16	107	2,02
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	55	1,12	54	1,02
ACCIONES MUENCHENER	EUR	42	0,86	33	0,63
ACCIONES PHILIPS	EUR	44	0,90	44	0,83
ACCIONES ENI SPA	EUR	37	0,75	53	1,01
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	44	0,90	35	0,66
ACCIONES ENEL SPA	EUR	61	1,24	59	1,12
ACCIONES DEUT. POST	EUR	37	0,76	35	0,67
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	44	0,90	40	0,76
ACCIONES ENGIE	EUR	29	0,59	30	0,57
ACCIONES VINCI SA	EUR	62	1,27	71	1,34
ACCIONES BAYER	EUR	80	1,63	71	1,33
ACCIONES BASF AG	EUR	69	1,41	74	1,40
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	70	1,42	83	1,56
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	122	2,49	95	1,79
ACCIONES CRH PLC	EUR	31	0,64	29	0,55
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	26	0,53	25	0,46
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	55	1,13	57	1,07
ACCIONES AHOLD	EUR	23	0,47	17	0,31
ACCIONES KERING	EUR	49	0,99	48	0,91
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR			18	0,33
ACCIONES LINDE AG	EUR	113	2,31	121	2,27
ACCIONES UNILEVER	EUR	79	1,62		

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	28	0,58		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		2.594	52,94	2.686	50,60
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		2.594	52,94	2.686	50,60
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	30	0,61		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	65	1,33		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	30	0,62		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	62	1,26		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	61	1,25		
IKE-AK GUZTIRA		248	5,07		
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		2.909	59,37	2.750	51,80
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		4.916	100,35	4.374	82,40

Oharrak: 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 200306	173	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		173	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 MAR20	113	Inbertsioa
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 ENE20	124	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR ENE20	122	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		359	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		532	

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 esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X

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
Munduko ekonomia % 3 hazi da 2019an, hazkunderik txikiena 2009az geroztik, eta aurreko urtean baino 6 hamarren gutxiago. Garatzeko bidean dauden ekonomiek zein ekonomia aurreratuek apaldu egin dute hazkunde-tasa. Azken horiek hazi dira gutxien, aurreko urteko % 2,3ko tasatik % 1,7 inguruko tasara jaitsi baitira 2019an. Zalantzarik gabe, ezegonkortasun politikoa eragozpena izan da bai merkataritzaren globalerako bai enpresen inbertsiorako, eta kanpoaldearekiko esposizio handiagoa duten ekonomiak kaltetu ditu gehien. Hori are agerikoagoa izan da urteko bigarren erdian. Ondorioz, Europako ekonomia nagusiak hazkunde hutsala izan du (% 0,1ekoa urteko hirugarren eta laugarren hiruhilekoetan). Dezelerazio globala ikusita, banku zentralak esku hartzea erabaki dute. Eta, berriz ere, Erreserba Federala izan da aktiboena. Interbentzio-tasa jaitsi egin du (% 2,50etik % 1,75era), batez ere Txinarekiko eta Europarekiko gerra komertzialaren ondorio negatiboak arintzeko. Jaitsiera horrek oso eragin positiboa izan du finantza-merkatuetan, haiek izan baitira onurarik handiena ateratu dutenak. Hazkunde indartsurik ezean, inflazio globalak ere apaldu egin dute igoera. Hala, ekonomia aurreratuek oso tasa txikitara itzuli dira (% 2tik behera AEBn eta % 1 ingurura eurogunean), eta EZBK nahikoa marjina izan du, zorra erosteko programa berreskuratzeko.

Banku zentralen jarduerak argi eta garbi eragozten du tasa monetarioen igoera. Hala, minimoetan jarraitzen dute eurogunean, eta, herrialde gehienetan, 2 urterako tasa negatiboetan. Estatu Batuetan, interbentzio-tasaren 3 jaitsierek % 1,50era eraman dute 2 urterako tasa, hots, 2017ko maila berera.

Epe ertain eta luzerako zorrak bilakaera positiboa izan du eurogunean. Alemaniako tasek zertxobait gora egin badute ere lehen seiuhilekoko minimoetatik, eta

	Bai	Ez
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

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 13,9 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 272,25), eta 13,6 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 267,15).

Frantziakoak eta Espainiakoak gorabeherarik gabe jarraitu badute ere, gainerako ekonomietan tasa-jaitserak ikusi ditugu, batik bat tarterik luzeenetan (Italiako 10 urterako BETa oinarritzko 70 puntu jaitsi da seihilekoan). Kreditu-kaliterik handieneko eurotako zor korporatiboak irabaziak izan ditu, berriz ere, hiruhilekoan. Egonkortasunari (tasen kurba subiranoen mugimendu arinari) mesede egin dio, gainera, horien aurreko diferentziala murriztu izanak. Burtsei ekarri die onurarik handiena banku zentralak egin duten urratsak. Seihilekoko irabaziak lbexaren % 3,81etik Nasdaqaren % 12tik gora doaz, nahiz eta 2019an enpresa-irabazi globalen hazkundeak erorkoak izan. Ameriketako ekonomiak indar handiagoa izatearen ondorioz eta sektore estrategiko batzuek, hala nola teknologiak eta osasunak, pisu handiagoa izatearen ondorioz, indize batzuen irabaziak beste batzuenak baino handiagoak izan dira.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak Euroguneko kapitalizazio handiko errenta aldakorrek baloreen zorro batean inbertitu du fondoak ondarearen % 60 inguru, bai eta 2 urte inguruko iraupena duten zor publikoko tituluetan ere.

c) Erreferentzia-indizea Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 1,355 txikiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak Aldi honetan, -44 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 3,560ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -408 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 4.898 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuak % 1,26ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen % 5,18 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta Gestorearen batez bestekoa (% 1,608koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak Seihileko honetan, Altxorraren zorra erosi dugu zorroan nahi genuen iraupenera egokitzeko, eta Eurostox 50aren gerokoak eta errenta aldakor europarreko akzioak ere erosi ditugu.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak N/A.

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, uanean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezten. 7. eranskinean adierazten den bezala, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 8,132koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa N/A.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A.

4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 7,393koa izan da. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,304ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak % 13,052koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 6,01ekoa 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) Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetekoa baino luzeagokoa bada eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen % 1ekoa bada, gutxienez.

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

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN 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. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzekoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Erakundearen eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A.

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen diru-politikak laguntza eman beharko lieke maila negatiboetan dauden tasei, diru-tarteetan errentagarritasuna lortzea zailtzen dute eta. Gauzak

horrela, interes-tasen beherakadek errebalorizazioak ekartzea zaila izango da eurogunean; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan, eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

Gainera, zaila ikusten dugu 2019an ikusi ditugun diferentzial-murrizketekin jarraitzea - horregatik izan dugu zorroan posizio txikia, kreditu-kalitate handiko korporateetan. Hurrengo hiru hilabeteetako begira, gure ustetan zorroari errentagarritasuna ematen jarraituko du errenta aldakorrek, betiere enpresa-irabaziak errenta onean haztera itzuliko direlako 2020an (% 10 inguru, Europan eta AEBn). Gainera, merkatu hau erakargarriago bihurtuko dute irabaziok, gainerako errentagarritasun-iturrietan agortzen ari baitzaizkie etekinak emateko gaitasuna.

Hori guztia dela eta, gure ustez positiboa izaten jarraituko du fondoaren errentagarritasunak.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIC SAK aitortu du 2019an sozietate gestoreak 563 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 524 mila euro ordainketa finko gisa eta 39 mila euro ordainketa aldakor gisa, 9 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 370 mila eurokoa da ordainketaren zenbateko agregatua: 83 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (63 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 20 aldakorri) eta 286 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (275 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 11 mila aldakorri).

Caja Laboral Gestión sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestiónek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorrei lotutako inongo ordainketarik. 2019an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2019an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

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

Baloreak finantzatzeko eragiketak egin dira LABORAL Kutxarekin, 7. eranskinean azaltzen denez. Ez da egin bermeak berrerabiltzeko eragiketarik edo guztizko errendimenduko swapik.