

CNMVko erregistro-zenbakia: 511

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gesturearen 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: Fondosdelnversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kekek 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: EUO ERRENTA ALDAKORRA.
 Arrisku-profila: 7 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra
 Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 90 lbex 35 indizea eta gainerako % 10a Espainiako egun bateko zor publikoaren gaineko berrerosteko ituna.

Esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean edozein kapitalizazio-tako errenta aldakorrean kokatuko da, eta ehuneko horretatik % 90, gutxienez, Espainiako merkatuetan jaulki eta kotizatutako baloreetan, lbex 35ekoak izan ala ez. Gainerako zatia dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen errenta aldakorrean kokatuko da.

lbex 35en errentagarritasuna gaintzea da gestioaren helburua eta, hartara, lbex 35etik kanpo kokatuko da zorroaren % 50 baino gehiago. Finantza-egoeraren eta aurreikuspen ekonomikoaren arabera aukeratuko dira baloreak, eta indizeko haztapena ez da izango zorroan ehuneko jakin bat esleitzeko funtsezko irizpidea.

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 finkoari dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen epe laburrerako zor publiko likideziazadunean edukiko da, eurotan. Errenta finkoko zorroak urtebete baino gutxiagoko iraupena izango du batez beste, eta jaulkiperen gutxienez kreditu-kalitate ertaina (BBB- edo handiagoa) izango dute, edota Espainiako Erresumaren parekoa, baldin eta azken hori txikiagoa bada. Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetan egindako inbertsioak eta dibisa-arriskuarekiko esposizioak, biak batuta, ez dute hartuko esposizio osoaren % 30 baino gehiago.

Ondarearen % 10eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

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. Ehuneko hori handitu ahal izango da une jakin batzuetan.

Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresnekin jardun ahal izango da estaldura-eta inbertsio-helburuetarako, eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura- 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. Deribatuek 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	830.082,37	893.391,05
Egungo partaide kopurua	1.384	1.485
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	15.424	18.5812
2018	15.760	17.6407
2017	18.865	20.6962
2016	23.439	19.2429

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		
1,12		1,12	1,12		1,12	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,08	0,08	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,11	0,51	0,11	0,38
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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 (% urtekotuz Gabe)

	Hiru hilean behingoa				Urteko						
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014	
Errentagarritasun	5,33		-0,06	5,39	-10,16						

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 (%)	-1,33	09-05-2019	-1,52	07-02-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,04	01-04-2019	2,00	04-01-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna 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 (%)

	Hiru hilean behingoa				Urteko						
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014	
Hegakortasuna (ii):											
Likidazio-balioa	9,77	9,35	10,20	13,78							
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86							
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35							
BENCHMARK CL BOLSA	10,58	10,03	11,10	14,28							
VaR historikoa (iii)	9,48	9,48	9,30	9,22							

(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.

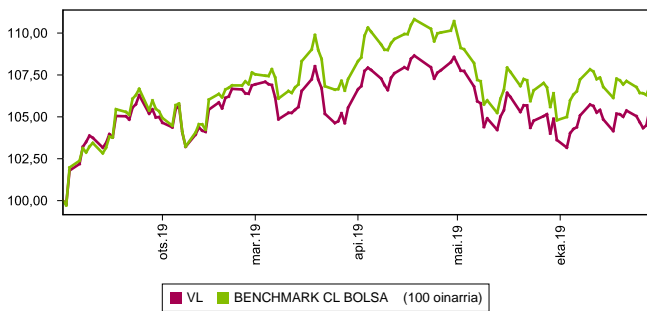
(iii) VaR historikoa: Hiliabeteen gehienez zenbat gailu itekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

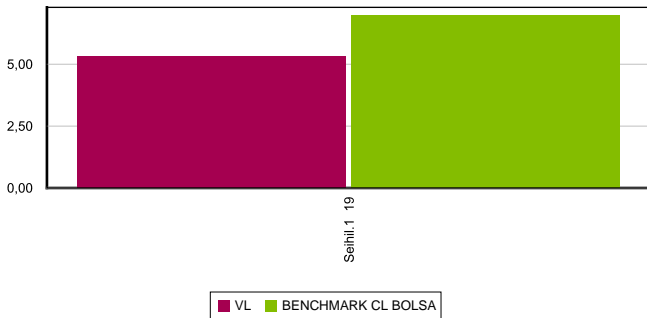
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko				
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,21	0,61	0,60	0,61	0,62	2,44	2,43	2,43	

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiok batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtsak / 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 hilako 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
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	14.998	97,24	15.548	98,65
Barne Zorroa	14.882	96,49	15.415	97,80
Kanpo Zorroa	116	0,75	133	0,84
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrek, zalantza-zeko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	232	1,50	138	0,88
(+/-) GAINERAKOAK	194	1,26	75	0,48
Ondarea guztira	15.424	100,00%	15.761	100,00%

Oharra:

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 aldaketa %-tan
	Uneko aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	15.760	18.210	15.760	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-7,41	-1,69	-7,41	307,07
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	5,31	-12,53	5,31	-139,23
(+) Gestio-errendimenduak	6,55	-11,31	6,55	-153,64
(+) Interesak		-0,02		-100,00
(+) Dibidenduak	1,74	1,21	1,74	34,07
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldatutako emaitzak (gauzatuak edo ez)	5,09	-12,23	5,09	-138,58
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,29	-0,26	-0,29	5,25
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-1,24	-1,23	-1,24	-6,66
(-) Kudeaketa komisioa	-1,12	-1,14	-1,12	-8,94
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,08	-0,08	-0,08	-8,94
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	8,65
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,03		-0,03	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	15.424	15.760	15.424	

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

3. Finantza-inbertsioak

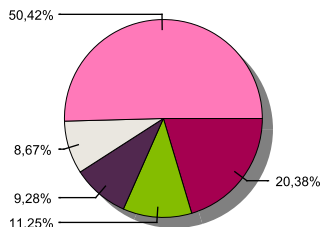
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
REPOJLABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			980	6,22
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				980	6,22
ERRENTA FINKOA GUZTIRA				980	6,22
ACCIONES ACERINOX	EUR	23	0,15	39	0,25
ACCIONES ENDESA	EUR	176	1,14	175	1,11
ACCIONES ENCE	EUR	19	0,13	27	0,17
ACCIONES FCC	EUR	187	1,21	187	1,18
ACCIONES REPSOL	EUR	406	2,63	468	2,97
ACCIONES SACYR - VALLEHERMOSO	EUR	186	1,20	113	0,72
ACCIONES VISCOFAN	EUR	41	0,26	42	0,27
ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	392	2,54	364	2,31
ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	222	1,44	199	1,26
ACCIONES ACCIONA	EUR	5	0,03	4	0,03
ACCIONES FAES	EUR	240	1,56	172	1,09
ACCIONES ACS	EUR	243	1,58	234	1,49
ACCIONES PROSEGUR	EUR	382	2,47	409	2,59
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	18	0,12	15	0,10
ACCIONES BBVA	EUR	668	4,33	683	4,33
ACCIONES TELEFONICA	EUR	780	5,06	830	5,26
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	417	2,70	246	1,56
ACCIONES SANTANDER	EUR	1.345	8,72	1.372	8,70
ACCIONES ENAGAS	EUR	114	0,74	115	0,73
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	149	0,96	47	0,30
ACCIONES MEDIASET	EUR	18	0,12	32	0,20
ACCIONES SOL MELIA	EUR	156	1,01	153	0,97
ACCIONES ALBA CF	EUR			204	1,29
ACCIONES BOLSAS Y MER.ESPAÑOL	EUR	230	1,49	348	2,21
ACCIONES BANKINTER	EUR	110	0,72	128	0,81
ACCIONES CAIXABANK	EUR	298	1,93	397	2,52
ACCIONES FERROVIAL	EUR	375	2,43	329	2,08
ACCIONES GAMESA	EUR	120	0,78	87	0,55
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	216	1,40	208	1,32
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.103	7,15	884	5,61
ACCIONES MAPFRE	EUR	84	0,55	76	0,48
ACCIONES B.SABADELL	EUR	92	0,60	121	0,77
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	584	3,79	561	3,56
ACCIONES AENA	EUR	231	1,50	180	1,14
ACCIONES DIA	EUR			7	0,04
ACCIONES IAG	EUR	209	1,35	310	1,96
ACCIONES INDITEX	EUR	972	6,30	857	5,44
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	44	0,28	39	0,24
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	271	1,76		
ACCIONES CELLNEX	EUR	190	1,23	74	0,47
ACCIONES REDESA	EUR	194	1,26	226	1,43
ACCIONES BANKIA	EUR	21	0,14	64	0,41
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	41	0,27	35	0,22
ACCIONES GESTAMP	EUR	444	2,88	424	2,69
ACCIONES VIDRALA	EUR	435	2,82	423	2,68
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	455	2,95		
ACCIONES EBRO FOODS	EUR	351	2,28	351	2,23
ACCIONES UNICAJA	EUR	162	1,05	317	2,01
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	389	2,52	349	2,21
ACCIONES LIBERBANK	EUR	294	1,91	342	2,17
ACCIONES EUROPAC	EUR			230	1,46
ACCIONES ALMIRALL	EUR	284	1,84	234	1,48
ACCIONES MASMOVIL	EUR	44	0,29	385	2,44
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	186	1,21	157	0,99
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			169	1,07
ACCIONES PROSEGUR	EUR	115	0,74		
DERECHOS REPSOL	EUR	14	0,09		
ACCIONES TALGO	EUR	147	0,95		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		14.892	96,56	14.442	91,57
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		14.892	96,56	14.442	91,57
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		14.892	96,56	15.422	97,79
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	116	0,75	133	0,85
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		116	0,75	133	0,85
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		116	0,75	133	0,85
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		116	0,75	133	0,85
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		15.008	97,31	15.555	98,64

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

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

Banaketa sektoreak



■ INSTITUZIO FINANZIEROAK ■ ENERGI. ELEKTRIZ. ETA GASA ■ INDUSTRIAL ■ KONSUMO ZIKLIKOIA ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 JUL19	1.096	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		1.096	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		1.096	

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 esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txiki 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 abalaturatutako 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, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 6,14).

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 garatuetoak 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 makroekonomikoek ez dute justifikatzen aldaketa hori, zakar samarra baita ikuspuntu monetariotik begiratuta; izan ere, AEBn % 2,5eko hazkundera aurreikusi da 2019rako, eta % 2koa 2020rako, % 2 inguruko inflazioekin. Dezelerazioa agerikoa bada ere, ez dirudi jaitzieren ekiteko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomikoa gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkundera luzatzea lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuaren poztea, 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 oinarritako 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 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 osara da Eurogunean Estatu Batuen aldean duen galga handienetako bat, bankuek askoz pisu handiagoa dutelako eta interes-tasen maila apalak nabarmen narritatzen dituztelako beraien irabaziak. Eta, horrekin batera, konpainia teknologikoen gabezia antzematen delako; hain zuzen, aurreko hiru hilekoetan horiek izan dira etekinik handienak eman dituztenak. Dena dela, urte amaierara begira, hazkundera apalak espero dira hala Europan nola Estatu Batuetan eta, ondorioz, burtsen erakargarritasuna gutxitu egingo da. Aipaturikoak are eragin handiagoa du Espainian, eta horrek Europan aurrean duen erakargarritasuna murrizten du. Kotizazioen gorakada bizkorra eta egun dauden arriskuak direla eta, zuhurrak gara errenta aldakorri dagokionez. Halere, badakigu makro-ekonomiak eta interes-tasek oraindik ere goraka bultzatzen dezan.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak
Epealdiko inbertsioei dagokienez, epe laburreko reponen eragiketak, kontu korranteak eta errenta finkoak eta fondoetako tituluetakoak egin dira. % 37,60ko

posizioari eutsi zaio Ibex35etik kanpo dauden Espainiako errenta aldakorreko baloreetan.

c) Erreferentzia-indizea

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: -% 1,59 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -101 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 5,332ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -336 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 15.424 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,21eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 4,345ekoa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Espainiako merkatuko kapitalizazio handiko eta ertaineko baloreetako inbertsioak mantendu da.

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. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratuta dira. Batez besteko palanka-efektua % 5,41ekoa 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, % 9,77koa 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 % 11,23koa 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 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

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 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 hiru hilekoetan 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 bultzatzen direla. Kapitalizazio ertaineko konpainiek berrikitan izan duten bilakaera txarraren ondorioz, beraiek dituzte zifrarik eskasena eta, hori horrela, gaur egungo zikloak bere horretan jarraituz gero, konpainia horiek gora egin dezakete.

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 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.