

CNMVko erregistro-zenbakia: 2093

**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:** 2000/04/28an

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 **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](mailto:inversores@cnmv.es) helbide elektronikoa.

## 1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

### Kategoria

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.  
 Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKORRA.  
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI Europe indizearen errentagarritasuna da. Fondoak esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean izango du errenta aldakorrean ( % 0-100 artean inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez), gainerakoa errenta finkoko aktiboetan pribatu nahiz publikoan inbertituko da, (horren barruan sartuta diru-merkatuko tresna likidoak eta deposituak). Aktiboen Jaulkipenak eta merkatuak europarrak izango dira, gutxienez % 60 eurogunekoak. Errenta aldakorra edozein kapitalizazioak eta edozein sektorekoak izango dira. Errenta finkoko jaulkipenek -gordailuak eratzen dituzten erakundeak barne hartuta- gutxienez kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB-), edo Espainiako Erresumak unean-unean duena, hori baino txikiagoa bada. Edonola ere, erakunde gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta kaudimena ezin da lehen aipatutako ratinga baino txikiagoa izan. Fondoak % 100raino inbertitu ahal izango du inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez, aktibo egokiak badira eta harmonizatuak. Inbertsio kolektiboko finantza-erakunde ez harmonizatuak inbertsioa ez da Fondoaren ondarearen % 30 baino handiagoa izango. Gestorako taldekoak izan ala ez. Errenta finkoko zorroak urtebetetik beherako iraupena izango du, batez beste. Fondoaren dibisa-arriskuarekiko esposizioa ez da %30 baino handiagoa izango. Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoko estatuek jaulki eta abalatuak baloreetan. Zehazki, ehuneko hori une jakin batzuetan gainditzea aurreikusten da, merkatuaren egoerak hala eskatzen duenean, alegia.

### 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 konpentzazio-ganberarik ez dagoelako. Informazio-liburuxkak inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa jasotzen du.

### Izendapen-dibisa

EUR

## 2. Datu ekonomikoak

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

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	7.028.507,59	8.116.683,44
Egungo partaide kopurua	3.815	4.644
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	55.635	7,9157
2018	55.688	6,8609
2017	59.420	8,0549
2016	52.650	7,4159

### 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
0,02	0,02	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,35	0	0,80
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	15,37	2,43	12,64	-13,98	0,11	-14,82	8,62	-1,55	

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 (%)	-1,44	23-05-2019	-1,44	23-05-2019	-6,76	24-06-2016
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,32	18-06-2019	2,09	04-01-2019	3,72	20-06-2016

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen 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	9,35	8,83	9,79	15,17	7,57	11,96	8,06	18,98	
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	26,47	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35	0,23	0,29	0,15	0,44	
BENCHMARK LK BOLSA EUROPEAS	10,76	10,37	11,07	15,64	8,51	11,55	8,31	19,57	
VaR historikoa (iii)	7,93	7,93	7,66	7,64	6,75	7,64	6,49	6,60	

(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.

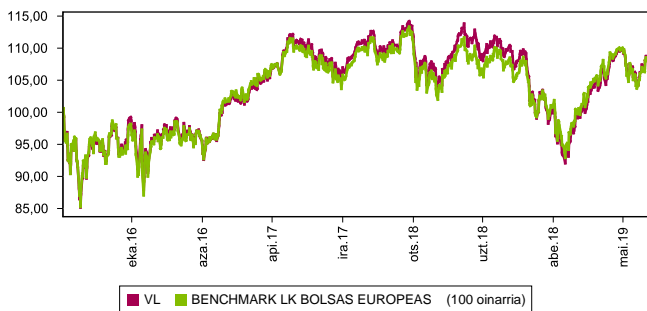
(iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienez zenbat gai litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

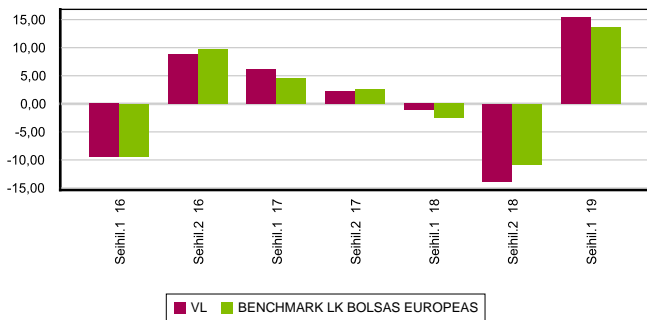
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,49	0,74	0,75	0,76	0,76	2,94	2,82	2,65	

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. 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 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 **
<b>MONETARIOA</b>			
EURO ERRENTA FINKOIA	29.013	1.999	0,24
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA	346.563	11.092	4,26
EURO ERRENTA FINKO MISTOIA	381.061	9.563	4,60
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	16.784	1.386	4,26
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOIA	10.555	1.100	10,41
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOIA	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	54.183	97,39	55.060	98,87
Barne Zorroa			1.360	2,44
Kanpo Zorroa	54.183	97,39	53.700	96,43
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantza-ekoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	1.781	3,20	587	1,05
(+/-) GAINERAKOIA	-329	-0,59	41	0,07
<b>Ondarea guztira</b>	<b>55.635</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.688</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>55.688</b>	<b>62.374</b>	<b>55.688</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-14,44	3,67	-14,44	-477,63
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	14,35	-14,61	14,35	-194,32
(+) Gestio-errendimenduak	15,55	-13,46	15,55	-210,88
(+) Interesak				
(+) Dibidenduak	0,09	0,09	0,09	0,62
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,66	0,01	1,66	29.815,46
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,31	-0,42	0,31	-170,10
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	13,48	-13,14	13,48	-198,54
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-1,22	-1,16	-1,22	0,38
(-) Kudeaketa komisioa	-1,12	-1,13	-1,12	-5,61
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	-5,61
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				9,07
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				1,33
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,07		-0,07	
(+) Sarrerak	0,02	0,02	0,02	-22,76
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak	0,02	0,02	0,02	-22,76
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>55.635</b>	<b>55.688</b>	<b>55.635</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

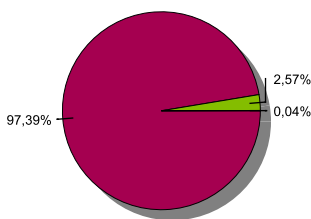
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			1.360	2,44
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>1.360</b>	<b>2,44</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>				<b>1.360</b>	<b>2,44</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>				<b>1.360</b>	<b>2,44</b>
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX600 DE	EUR	2.971	5,34	2.904	5,22
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	4.102	7,37	5.834	10,48
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR UC	EUR			505	0,91
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQY GR	EUR	5.315	9,55	4.368	7,84
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EQY *****	EUR	5.053	9,08	4.319	7,75
PARTICIPACIONES BLACKROCK GFUNDS A2	EUR	1.906	3,43	1.533	2,75
PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR	815	1,46	726	1,30
PARTICIPACIONES SOURCE MSCI EUR ETF	EUR	2.969	5,34	2.535	4,55
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	2.904	5,22	2.600	4,67
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR			2.806	5,04
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3.179	5,71	2.698	4,85
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL LLP	EUR	4.634	8,33	4.027	7,23
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	7.720	13,88	6.655	11,95
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	2.624	4,72	2.180	3,91
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR			1.455	2,61
PARTICIPACIONES MERIDIAN FUNDS	EUR	5.678	10,21	4.827	8,67
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	1.830	3,29	1.689	3,03
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ****	EUR	2.488	4,47	2.038	3,66
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>54.188</b>	<b>97,40</b>	<b>53.699</b>	<b>96,42</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>54.188</b>	<b>97,40</b>	<b>53.699</b>	<b>96,42</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>54.188</b>	<b>97,40</b>	<b>55.059</b>	<b>98,86</b>

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

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

Banaketa sektoreak



■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ ALTXORTEGIA ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 SEP	381	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorrek azpikoa guztira</b>		<b>381</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>381</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 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.

### 8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

### 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

## 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuenak (% 20tik gorako ehunekoak)		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 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 oharrazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketak-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 1,4 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 2,32).

### 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia  
2019rako aurreikusita zegoenez, ekonomia moteltzen ari da, poliki-poliki. Ekonomia garatuetako jarduera-adierazleak dezelerazioa ari dira erakusten eta BPGdaren hazkunde-zifrak apaldu egin dira urtearen lehen erdian. Gainera, sentimenduari buruzko adierazleek iragartzen dutenez, moteltzeak ez du atzera egingo bigarren 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 aldageta 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 jaitziera 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 gobernuak 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 Euroguneako 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 gordailuzairen erraztasun marjinala, beharrezkotzat jotzen badu (gaur egun -% 40koa da).

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 osiera da Eurogunean 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 etekin 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 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 dezaketela.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak  
Epealdian % 3,33 murriztu da errenta aldakorreko posizioa. Posizio garrantzitsua daukagu Europako kapitalizazio txiki eta ertaineko konpainien fondoetan, eta batez ere hazten ari diren errentetan. Ondarearen % 63 inbertitu dugu gestio aktiboko inbertsio-fondoetan.

c) Erreferentzia-indizea  
Espainiako urtebeterako altxor-letrarena baino handiagoa izan da fondoaren errentagarritasuna.

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun handiagoa izan du: % 1,74 handiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak  
Aldi honetan, -829 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 15,373ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -52 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 55.635 mila eurokoa da orain. % 0,343ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 95,4 dago inbertituta IKE-etan.

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

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak  
Seihileko honetan, saldu egin ditugu Schroder ISF Euro Equity eta Schroder ISF European Large Cap fondoetan genituen posizioak. Gainera, MSCI Europei lotutako ETFak saldu ditugu, egindako errenta-errenta doitzeko zorroa.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak  
N/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboak aldi baterako eskuratzea  
Gerokoen bidez estali dugu euroa-dolarra kanbio-tasaren arriskua eta S&P500eko aukeren bidez estali dugu, berriz, errenta aldakorreko arriskua. 7. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 25,35koa 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, % 9,35koa izan da. Aldi berean, urtebeterako Altxorraren Letrek izan duten hegakortasuna % 0,171koa izan da, eta Ibx35arena, berriz, % 11,757koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaR-a % 9,58koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A

6. INFORMAZIOA ETA CNMVren OHARTARAZPENAK

N/A

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

N/A

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

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

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENDUAK

N/A

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUERA

Burtsek eta ziklo ekonomikoak epe ertainean izango duten bilakaerari buruzko ikuspegi baikorra dugu eta, beraz, inbertsioaren zati handi bat errenta aldakorrera bideratuko dugu, nahiz eta epe laburrean, eta igoera handien ondorioz, likidezia-posizioari eutsi, uneren batean gerta litezkeen jaitsierak aprobetxatzeko. Europan, ziuurrenik Erresuma Batua hazpiztatuta edukiko dugu, Brexitaren etorkizunaren inguruan dauden zalantzak direla eta.

---

#### 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.