

CNMVko erregistro-zenbakia: 2092

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Bestorearen 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:** 2000/04/28an

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: Fondosdelnversion@laboralkutxa.com

Telefonoa: 943790114

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

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA.
 Arrisku-profila: 5 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI World indizearen eurotako errentagarritasuna da (MSERWI). Fondoak ondare gehiena (% 50 eta % 100 bitartean) inbertituko du inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez eta erakunde gestorearen taldekoak izan ala ez. Inbertsio kolektiboko finantza-erakunde ez harmonizatuetak inbertsioa ez da Fondoaren ondarearen % 30 baino handiagoa izango. Fondoak esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean izango du errenta aldakorrean, zuzenean edo zeharka, kapitalizazio maila edozein izanik ere, eta batez ere ELGAKo herrialdeetako jaulkipenetan, baina garabidean dauden herrialdeak baztertu gabe.

Gainerakoa errenta finko publikoan eta/edo pribatuan inbertituko da (kotizatu gabeko diru-merkatuko tresnak barne hartuta, likidoak badira, baita gordailuak ere), batez ere ELGAKo herrialdeetako jaulkipenetan, baina garabidean dauden herrialdeak baztertu gabe.

Errenta finkoko jaulkipenek -gordailuak eratzen dituzten erakundeak barne hartuta- gutxienez kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB-), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, hori baino txikiagoa bada. Edonola ere, erakunde gestoreak aktiboaren kaudimena ebaluatuko du, eta kaudimena ezin da lehen aipatutako ratinga baino txikiagoa izan. Errenta finkoko zorroak urtebetetik beherako iraupena izango du, batez beste. Fondoaren dibisa-arriskuarekiko esposizioa ez dago aurrez finkatuta. Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako baino kaudimen handiagoko estatuak 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 deribatuak 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. 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	2.658.090,82	3.091.331,04
Egungo partaide kopurua	1.938	2.314
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	21.368	8,0390
2018	26.425	6,6203
2017	25.924	7,1649
2016	24.678	6,8046

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		
1,13		1,13	2,25		2,25	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,02	0,04	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,28	0,38	0,67	0,57
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	0	0	0	0

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

2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Hiru hilean behingoa					Urteko				
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	21,43	2,85	3,29	1,40	12,73	-7,60	5,29	2,09		

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 (%)	-1,86	02-10-2019	-2,16	05-08-2019	-2,84	20-01-2016
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,14	11-10-2019	2,08	04-01-2019	3,09	15-02-2016

(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 (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko				
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):										
Likidazio-balioa	8,90	7,62	10,06	7,94	9,69	11,37	7,31	13,86		
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89	26,47		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,11	0,21	0,29	0,15	0,44		
BENCHMARK LK BOLSA UNIVERSALES	10,70	9,07	12,76	9,97	10,62	13,95	8,68	19,11		
VaR historikoa (iii)	7,13	7,13	7,18	7,29	7,04	7,11	6,28	6,93		

(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.

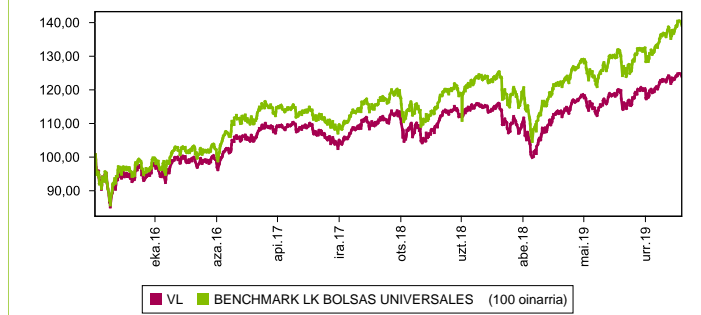
(iii) VaR historikoa: Hiltabetearen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

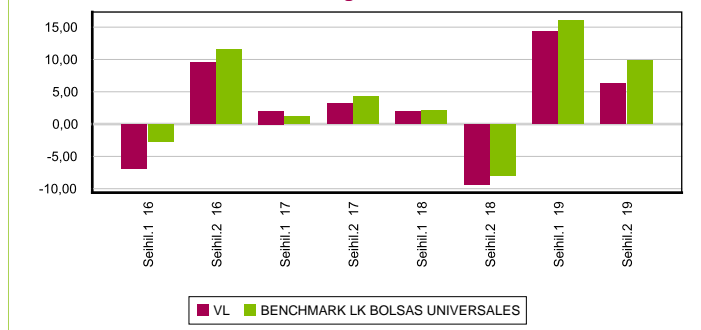
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	2,89	0,73	0,73	0,72	0,71	2,91	2,93	2,79	

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtsek / aktiboen% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore Negoziazio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Seiheko 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 Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
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 batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun hartutua.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Unekoko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	20.770	97,20	22.171	94,78
Barne Zorroa				
Kanpo Zorroa	20.770	97,20	22.171	94,78
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantza-koak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIO (ALTXORTEGIA)	468	2,19	940	4,02
(+/-) GAINERAKOAK	130	0,61	282	1,21
Ondarea guztira	21.368	100,00%	23.393	100,00%

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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
	Unekoko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	23.393	26.425	26.425	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-15,23	-25,26	-41,39	-49,62
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	6,12	13,86	20,67	-63,10
(+) Gestio-errendimenduak	7,32	15,07	23,08	-59,44
(+) Interesak		0,01	0,02	-76,09
(+) Dibidenduak	0,20	0,06	0,25	176,10
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,70	4,63	8,41	-33,32
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,59	-0,78	-3,21	177,67
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	5,96	11,11	17,54	-55,18
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,04	0,03	0,07	17,06
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-1,20	-1,21	-2,41	-17,65
(-) Kudeaketa komisioa	-1,13	-1,12	-2,25	-15,01
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,02	-0,04	-15,01
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,01	-0,01	-0,02	0,47
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,03	-0,07	-0,10	-63,10
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	21.368	23.393	21.368	

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

3. Finantza-inbertsioak

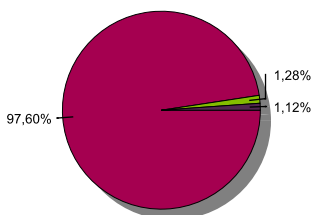
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	1.047	4,90	1.091	4,66
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA	EUR	700	3,27	867	3,71
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR			81	0,35
PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US BLUE	EUR	1.056	4,94	1.215	5,20
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	385	1,80	341	1,46
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	514	2,41	705	3,01
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	498	2,33	463	1,98
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.088	5,09	1.168	4,99
PARTICIPACIONES ISHARES EDG MSCIWORLD	EUR	833	3,90	300	1,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	497	2,32	455	1,94
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.072	5,02	1.092	4,67
PARTICIPACIONES DB X-TRACK JAP ETF	EUR	658	3,08	1.000	4,27
PARTICIPACIONES DB X-TRACK JAP ETF	EUR	988	4,62	1.208	5,16
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP INC.	EUR	1.175	5,50	1.308	5,59
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR	1.025	4,80	1.121	4,79
PARTICIPACIONES LEGMASON US LCAP CLA	EUR	532	2,49	679	2,90
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.177	5,51	988	4,23
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	246	1,15	546	2,33
PARTICIPACIONES FID FUN A-ACC ****	EUR			478	2,04
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	272	1,27	487	2,08
PARTICIPACIONES LEGG MASON INC	EUR	1.149	5,38	1.143	4,89
PARTICIPACIONES AMUNDI CORP INV GR	EUR	608	2,84	1.168	4,99
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	1.037	4,85	1.205	5,15
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI SWIT	EUR	584	2,73	633	2,70
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	558	2,61	491	2,10
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	945	4,42	834	3,57
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	151	0,71		
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	165	0,77	152	0,65
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR			145	0,62
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE SP****	EUR	567	2,66	504	2,16
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR			153	0,65
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR			152	0,65
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR			141	0,60
PARTICIPACIONES WILLIAM BLAIR & CO	EUR	402	1,88		
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	471	2,20		
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	163	0,76		
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	144	0,68		
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	149	0,70		
IKE-AK GUZTIRA		20.856	97,59	22.314	95,37
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		20.856	97,59	22.314	95,37
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		20.856	97,59	22.314	95,37

Oharra: 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 ■ BERME DEPOSITOAK ■ ALT XORTEGIA

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
INDICE S&P 500	C/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2975 MAR 2020	3.183	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		3.183	
Eskubideak guztira		3.183	
INDICE S&P 500	V/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2850 MAR 2020	3.049	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 3200 MAR 2020	3.423	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		6.472	

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR20	3.475	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		3.475	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		9.947	

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 txikiko aldagetak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren		X
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, 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

Ez aplikagarria.

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. Halere, azken horiek hein handiagoan hoztu dira, aurreko urteko % 2,3ko tasatik % 1,7 inguruko tasara jaitsi badira 2019an. Zalantzarik gabe, ezegonkortasun politikoa eragozpena izan da bai merkataritza globalerako bai enpresen inbertsiorako, eta kanpoaldearekiko espozizio handiagoa duten ekonomiak kaltetu ditu gehien. Hori are agerikoagoa izan da urteko bigarren erdian. Ondorioz, Europako ekonomia nagusiak hazkunde hutsala izan du (% 0,1eko 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 ezearan, inflazio globalak ere apaldu egin dute igoera. Hala, ekonomia aurreratuek oso tasa txikieta 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. 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 erorikoa izan. Ameriketako ekonomiak indar handiagoa izatearen ondorioz eta sektore estrategiko batzuek, hala nola teknologiaz eta osasunak, pisu handiagoa izatearen ondorioz, indize batzuen irabaziak beste batzuenak baino handiagoak izan dira.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak
Fondoak hauetan inbertitu du: hainbat herrialde garatutako inbertsio-fondoetan eta errenta aldagarriko ETFetan, bereziki Estatu Batuetakoetan (% 60), eurogunekoetan (% 13) eta Japonikoetan (% 9).

c) Erreferentzia-indizea
Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 4,489 txikiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak
Aldi honetan, -376 partaideko aldaguntza izan du fondoak, eta % 6,234ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -2.024 mila euroko aldaguntza izan da ondarean, eta, beraz, 21.368 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,46ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,285eko gastu gehigarria egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 96,18 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, nazioarteko errenta aldagarriko fondoak eta ETFak saltzeko eragiketa ugari egin dira, irteerak kudeatzeko.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A.

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena
Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezkeen. 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 58,025koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

N/A.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A.

4. FONDOAK BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 8,836koa izan da. Urtebeterako Altxorren letrek % 0,304ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak %

13,052koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,13koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEAK

N/A.

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 Elkartearen eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A.

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Hurrengo hiru hilekoei begira, gure ustetan zorroari errentagarritasuna ematen jarraituko du errenta aldakorrak, betiere enpresa-irabaziak erritmo onean haztera itzuliko direlako 2020an (% 10 inguru, Europan eta AEBn). Gainera, merkatu hau erakargarriago bihurtuko dute irabaziok, gainerako errentagarritasun-iturriei agortzen ari baitzaizkie etekinak emateko gaitasuna.

Hori guztia dela eta, gure ustez, datozen hiru hilekoetan positiboa izango da fondoaren errentagarritasuna.

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 aldakorrari) eta 286 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (275 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 11 mila aldakorrari).

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 eragiketen inauruko 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.