

CNMVko erregistro-zenbakia: 2094

**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 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](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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA.

Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI Emerging Markets indizearen eurotako errentagarritasuna da (MSDEEM). 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 harmonizatuak 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 garabidean dauden herrialdeetan. Gainerakoa errenta finko publiko eta/edo pribatuen 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 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. Errenta finkoko zorroak urtebetetik beherako iraupena izango du, batez beste. Fondoaren dibisa-arriskuarekiko esposizioa ez dago aurrez finkatuta. Finantza-tresna deribatuen bidezko merkatu-arriskuarekiko esposizioa ondare garbiaren zenbatekoa izango da gehienez.

Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidago batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoko estatuek jaulki eta abalututako baloreetan.

### 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. 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	311.492,37	308.644,64
Egungo partaide kopurua	368	372
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	2.762	8.8677
2018	2.510	8.1313
2017	4.598	9.3834
2016	3.696	8.3401

### 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		
1,11		1,11	1,11		1,11	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	0,10	0,15	0,10	0,31
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.



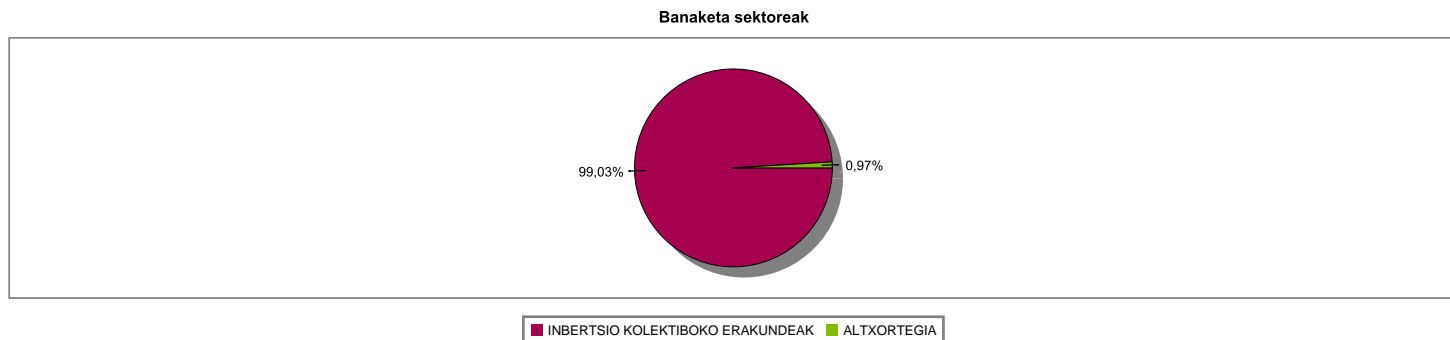
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 CHINA ENTE	EUR			221	8,80
PARTICIPACIONES LYXOR ETF BRAZIL IBO	EUR			47	1,86
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	112	4,06	148	5,88
PARTICIPACIONES LYXOR ETF EASTERN EU	EUR			38	1,51
PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE ATHEX	EUR	24	0,87	17	0,69
PARTICIPACIONES ISH CHIN LARG CAP UC	EUR	139	5,05	126	5,02
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNAT RUSSI	EUR			40	1,59
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF THAI	EUR			53	2,13
PARTICIPACIONES DB ETF X-T MSCI MEX	EUR	45	1,61	32	1,28
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI MAL	EUR			68	2,69
PARTICIPACIONES ISHARES ETF MSC KOR	EUR	95	3,42	70	2,79
PARTICIPACIONES LYXOR UCTIS ETF SAFR	EUR			69	2,76
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDON	EUR			26	1,02
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF KOR	EUR			119	4,75
PARTICIPACIONES HSBC MSCI KOREA UCIT	EUR	118	4,26	114	4,53
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS K UCIT	EUR	78	2,82	75	2,98
PARTICIPACIONES iShares MSCI BRAZIL	EUR			113	4,51
PARTICIPACIONES HSBC HOLDINGS	EUR	113	4,11	102	4,06
PARTICIPACIONES HSBC HOLDINGS	EUR	126	4,56	117	4,65
PARTICIPACIONES HSBC HOLDINGS	EUR			15	0,61
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	97	3,51	86	3,43
PARTICIPACIONES ISHARES ETF MSC KOR	EUR	180	6,50	165	6,56
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	21	0,75	15	0,62
PARTICIPACIONES ISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	102	3,71	89	3,56
PARTICIPACIONES ISHARES ETF MSC KOR	EUR	38	1,36	34	1,35
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	37	1,34	29	1,14
PARTICIPACIONES PICTET CHINA ***	EUR	126	4,57	107	4,25
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONS	EUR	150	5,42	127	5,07
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	30	1,07	27	1,09
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	44	1,60	61	2,42
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	29	1,05	28	1,12
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MS CHINA	EUR	115	4,18	80	3,20
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	26	0,95	24	0,97
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR			12	0,48
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	133	4,82		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	28	1,03		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	242	8,76		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	123	4,44		
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF THAI	EUR	27	0,99		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI MAL	EUR	69	2,48		
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNAT RUSSI	EUR	62	2,25		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF BRAZIL IBO	EUR	44	1,58		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDON	EUR	27	0,99		
PARTICIPACIONES LYXOR UCTIS ETF SAFR	EUR	77	2,78		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF EASTERN EU	EUR	39	1,41		
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR	20	0,72		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>2.736</b>	<b>99,02</b>	<b>2.494</b>	<b>99,37</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.736</b>	<b>99,02</b>	<b>2.494</b>	<b>99,37</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.736</b>	<b>99,02</b>	<b>2.494</b>	<b>99,37</b>

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)

Aldi amaieran ez dago deribatuetan posiziorik zabalik edo honein konprometitutako kopurua 1000 euroko baino txikiagoa da.

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltsok aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltsok berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenboltsu 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 ehuneko)		X
b. Garrantzi txikiko 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 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 oharrazpenak

Ez aplikagarria.

Ez aplikagarria.

## 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

### 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia  
 2019rako aurreikusita zegoenez, ekonomia moteltzen ari da, poliki-poliki. Ekonomia garatuetako jarduera-adierazleak dezelerazioa ari dira erakusten eta BPGdaren hazkunde-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 jaitsiera txiki bat iragarri dute datozen hiruhilekoetarako. 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 jaitsierei ekiteko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomiko gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkundera luzatzea lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuaren poztea, tasak gehiegi igotzea leporatzen baitie.  
 Dezelerazio ekonomikoak baldintzatu du Europako Banku Zentralaren jarduna ere. 2019ko BPGdaren hazkundera igarriko da batez ere, Eurogunean AEBn baino gehiago, hein handi batean mundu-mailako merkataritza-tirabirek eta aurreikusitako Euroguneko esportazioen gainbeherak eraginda. Bai Alemanian eta bai Eurogunean 2018an baino gutxiago haziko da aurten BPGda, 6-8 hamarren gutxiago, % 1 inguru, beraz. Espainian 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 gordailutzearen erraztasun marjinala, beharrezkotzat jotzen badu (gaur egun -% 40koa da).  
 Lehen seihilekoan burtsa-irabazi nabarmenak lortu dira. Estatu Batuei dagokionez, 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 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 hiruhilekoetan horiek izan dira etekin 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. Garabidean dauden herrialdeetako burtsak Estatu Batuen aldean duen galga handienetako gerra komertzialaren ondorioak jasan dituzte, nazioarteko merkataritza osoari eragiten dion heinean. 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  
 Txinak jarraitzen du izaten fondoko lehen posizioa: esposizioaren % 33, hain zuzen. Ondoren, Taiwan dator, % 11ko esposizioarekin. Brasil da fondoko hirugarren ekonomia eta India % 8an mantentzen da. Asiako hego-ekialdearen aldeko apustua da nagusi, hango ekonomiek erakusten duten bizitasuna dela eta.  
 c) Erreferentzia-indizea  
 Espainiako urtebeterako altxor-letrarena baino handiagoa izan da fondoaren errentagarritasuna.  
 Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 1,06 txikiagoa, hain zuzen.  
 d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak  
 Aldi honetan, -4 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 9,056ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 253 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 2.762 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,56ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,335eko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 97,4 inbertitu da IKE-etan.  
 e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta  
 Gestorearen batez bestekoa (% 4,345eko) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak  
 Erosketa-eragiketa garrantzitsuenak Latinoamerikako, Brasileko, Txinako, Poloniako, Koreako, Mexikoko eta Errusiako errenta aldakorrekoak izan dira, ETF bidez eginikoak. Salmentak, berriz, Indiako, Turkiako eta Thaiandiako errenta aldakorrekoak.  
 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 daitezke. 7. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 41,28koa 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, % 14,00koa 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 % 11,94koa 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. Estatu Batuen eta Txinaren arteko gerra komertzialak munduko merkataritzaren gainean (eta, beraz, garabidean dauden herrialdeetako ekonomien gainean, merkataritza-fluxuekiko mendekotasun handia baitute) izan ditzakeen ondorioak arretaz jarraitzen ditugu.

### 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.