

CNMVko erregistro-zenbakia: 2403

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:** 2001/05/31ra

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, 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: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.

Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA.

Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Kudeaketarako, erreferentzia gisa hartzen da adierazle honen errentagarritasuna: %55 BofA ML 3-5 Euro Government + %30 BofA ML Global Large Cap Corporate + %15 BofA ML Global High Yield. IKEen bitartez inbertituko da, bai zuzenean bai zeharka (%0tik %100era, eta, gehienez, %30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko zein pribatuko esposizio osoaren %100 (hor sartzen dira gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak eta kotizatu gabeak, izan likidoak eta izan titulizazioak); eta %20 ere inbertitu ahal da itzulera absolutuko IKEetan (merkatuaren bilakaerarekin loturarik ez dutenetan). Dibisaren arriskuaren esposizioa %0tik %100erainokoa izango da. Errenta finkoko jaulkipenen kalitatea, berriz, erdi mailakoa izango da (gutxienez BBB-), edo, txikiagoa bada, Espainiak ukanen duenaren parekoa izango da, eta, kasu horretan, guztizko esposizioaren %50 ere izan ahal da kalitate baxukoa (BBB- baino beheragokoa). Batez beste, 0 eta 7 urte bitarte iraungo dute, nahiz eta, tarteka-marteka, negatiboa izan ahal den -1 urtera bitartekoa. Jaulkitzaileak eta merkatuak batez ere OCDEkoak izango dira, eta esposizio osoaren %30 ere inbertitu ahal da gorabidean diren herrialdeetan. Urtean bi aldiz, partaidetzen nahitaezko ordainketak egingo zaizkie horien partaideei, urte bakoitzeko martxoaren 30ean eta irailaren 29an. Hain zuzen, azken ordainketa egunetik metatutako kupoen eta etekinaren %75 eta %100 artean ordainduko zaie (atxikipenetatik garbi); horretarako, kontuan hartuko da martxoaren 31ko eta irailaren 30eko likidatze-balioaren gainean egin den azken ordainketa egunetik lortu den errendimendua. Zenbatekoa partaidearen kontu korrontean sartuko da hiru lanegun igaro baino lehen. Ondasunaren %35 baino gehiago inbertitu ahal da non eta Europar Batasuneko estatu kide batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide diren nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen-kalifikazio txikiagoa ez duten estatuek jaulkitako edo bermatutako balioetan.

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	48.257.396,69	44.822.369,93
Egungo partaide kopurua	11.273	10.601
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	1000	

2.1.b) Datu orokorrak (Ondarea/Likidazio-balioa)

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	361.725	7.4957
2018	322.178	7.1879
2017	255.775	7.5248
2016	70.719	7.3814

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		
0,32		0,32	0,32		0,32	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,05	0,05	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,26	0,09	0,26	0,48
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa 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 eskuragarriak 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	4,28	1,39	2,86	-2,58	0,38	-4,48	1,94		

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 (%)	-0,17	23-05-2019	-0,19	03-01-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,20	18-06-2019	0,28	31-01-2019		

(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 kalkulatu 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	1,37	1,14	1,56	1,94	1,33	1,58	1,31		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35	0,23	0,29	0,15		
BENCHMARK CL AVANT	2,59	3,49	1,20	1,65	3,02	1,93	1,67		
VaR historikoa (iii)	1,11	1,11	1,05	0,99	0,86	0,99	0,93		

(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.

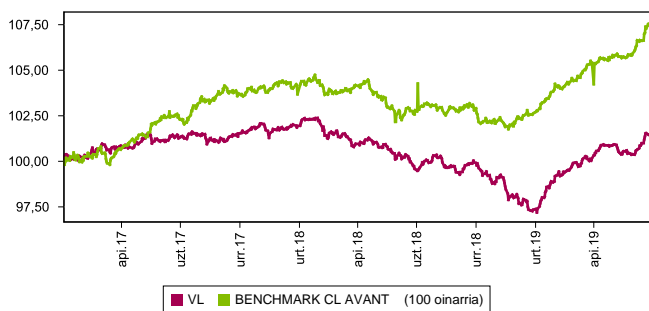
(iii) VaR historikoa: Hilarabetearen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

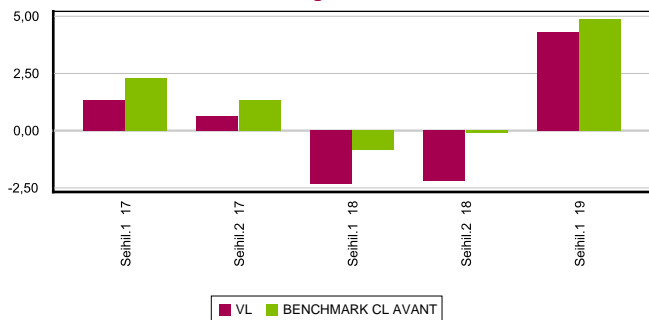
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	0,63	0,31	0,32	0,33	0,33	1,29	1,25	0,71	

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. Funtzak / aktiboaren% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore 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 **
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	307.057	84,89	323.978	100,56
Barne Zorroa	12.827	3,55	18.800	5,84
Kanpo Zorroa	293.908	81,25	304.978	94,66
Inbertsio-zorroaren interesak	322	0,09	200	0,06
Inbertsio berankorrak, zalantza-eko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	60.456	16,71	-3.023	-0,94
(+/-) GAINERAKOAK	-5.788	-1,60	1.222	0,38
Ondarea guztira	361.725	100,00%	322.177	100,00%

Oharrik:

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 aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	322.178	311.504	322.178	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	7,40	5,59	7,40	41,52
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	4,13	-2,26	4,13	-295,16
(+) Gestio-errendimenduak	4,52	-1,89	4,52	-356,01
(+) Interesak	0,08	0,08	0,08	12,61
(+) Dibidenduak	1,06	0,79	1,06	44,07
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,54	0,17	0,54	246,58
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,75	-0,15	0,75	-626,12
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,16	-0,28	-1,16	338,67
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,24	-2,50	3,24	-238,50
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01	0,02	0,01	-51,31
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,39	-0,38	-0,39	10,94
(-) Kudeaketa komisioa	-0,32	-0,33	-0,32	5,06
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	5,06
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				17,51
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				12,36
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,02		-0,02	
(+) Sarrerak		0,01		-7,98
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak		0,01		-7,98
(+) Beste sarrera batzuk				
UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	361.725	322.178	361.725	

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

3. Finantza-inbertsioak

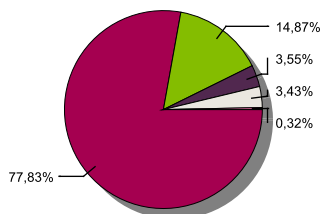
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	12.827	3,55		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		12.827	3,55		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.827	3,55		
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			14.560	4,52
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			4.240	1,32
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				18.800	5,84
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.827	3,55	18.800	5,84
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		12.827	3,55	18.800	5,84
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	12.404	3,43	11.227	3,48
BONO REPUBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR			6.932	2,15
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		12.404	3,43	18.159	5,63
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.404	3,43	18.159	5,63
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.404	3,43	18.159	5,63
PARTICIPACIONES IPA DWS INV CONVERT	EUR			15.724	4,88
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	7.982	2,21	3.551	1,10
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	17.079	4,72	15.492	4,81
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.012	4,43	14.637	4,54
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	12.299	3,40	11.011	3,42
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	12.785	3,53	11.652	3,62
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.378	0,38	4.504	1,40
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	6.009	1,66	5.412	1,68
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	7.063	1,95	6.362	1,97
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR			9.675	3,00
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1.869	0,52	1.805	0,56
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	11.381	3,15	2.755	0,86
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	16.229	4,49	15.048	4,67
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.892	4,67	15.803	4,91
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	16.408	4,54	15.632	4,85
PARTICIPACIONES BGF EMERGING MARKETS	EUR	8.670	2,40	7.756	2,41
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			5.994	1,86
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN	EUR	3.298	0,91	2.998	0,93
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	15.479	4,28	13.730	4,26
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	3.865	1,07	7.668	2,38
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	3.474	0,96	7.456	2,31
PARTICIPACIONES BGF-EURO MARKETS FUN	EUR	9.083	2,51	4.379	1,36
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	8.819	2,44	8.109	2,52
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	9.608	2,66	8.842	2,74
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	7.404	2,05	13.124	4,07
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	6.609	1,83	6.189	1,92
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	13.903	3,84	12.930	4,01
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	17.131	4,74	16.165	5,02
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR			6.416	1,99
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	17.159	4,74	16.090	4,99
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	6.439	1,78		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	7.211	1,99		
IKE-AK GUZTIRA		281.538	77,85	286.909	89,04
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		293.942	81,28	305.068	94,67
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		306.769	84,83	323.868	100,51

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 ■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 190830	15.457	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 190830	67.919	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190906	59.168	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		142.544	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		142.544	

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 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 ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 18,8 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 5,48).

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 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 makroekonomikoez ez dute justifikatzen aldaketa hori, zakar samarra baita ikuspuntu monetariotik begiratuta; izan ere, AEBn % 2,5eko hazkundera aurreikusita da 2019rako, eta % 2koa 2020rako, % 2 inguruko inflazioekin. Dezelerazioa agerikoa bada ere, ez dirudi jaitziera ekitiko 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 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. 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 marginala, 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 iradokitzen. 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 hilabetetako Euriborrak oinarrituko 10 puntu egin du behera, -% 0,21eraino), eta horrek are gehiago zailtzen du epe laburrerako zorretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorrotan errentagarritasuna lortzeko.

Lehen seihilekoan, gobernuaren zorroren errentagarritasuna oso ona izan da Europako herrialde guztietan, BETen (barne-errendimenduaren tasen) jaitziera nabarmen onorioz, batez ere epe luzeena duten jaulkipenetan. Espainiaren kasuan, 10 urterako tasek oinarrituko 100 puntu baino gehiago egin dute behera; Alemanian, berriz, oinarrituko ia 60 puntu. Gutxieneko errentagarritasun-mailak lortu dira kasu gehienetan. Alde txarrari erreparatuta, mugimendu horrek are gehiago murriztu du bonuek sortutako errentagarritasuna, eta galarazi egiten ditu BETen beherazko mugimenduak, nabarmenak bederen, zorroren errebalorizazioak sortuko dituztenak. Beraz, ez du merezi ildo horretan arrisku gehiegirik hartzea, eta, horregatik, zorroan iraupen laburrei eutsi diegu.

Gobernu-tasak behar bezala eta zikloari buruzko aurreikuspenak larregi ez direnez txartzen ari, eurotan izendatutako inbertsio-graduak zor korporatiboak bilakaera oso ona izan du, gobernuetako zorrak baino hobea, horrekiko diferentziala murriztu egin delako (oinarrituko 40 puntu).

High Yield zor korporatiboa (kreditu-kalitate txarragokoa da) izan da zorroan portaerarik onena izan duen errenta finkoko aktiboa: ia % 8ko aurrerakuntzak izan ditu urteko lehenengo 6 hilabeteetan. Ikuspegi positiboa izaten jarraitzen dugu, diru-politikek konpainia horien errentagarritasunak (% 3,6tik gorakoa) dakarren erakargarritasuna indartzen jarraituko dutelako.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Hona seihilekoan hartutako erabaki nagusiak: zorroaren iraupen globala luzatzea. Errenta finkoko zorroaren barruan, investment grade errenta finko bihurtzea murriztea eta Espainiako eta Italiako zorrarekiko esposizioa handitzea. Inflazioari lotutako bonuekiko eta bonu flotatzaileekiko esposizioa gutxitzea.

c) Erreferentzia-indizea

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 0,61 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 672 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 4,283 errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 39.548 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 361.725 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,63ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,256ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan

egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 88,7 inbertitu da IKE-etan.
e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta
Gestorearen batez bestekoa (% 4,345koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Epealdiko inbertsioei dagokienez, epe laburreko repoen eragiketak, kontu korrontekoak eta errenta aldakorrekoak eta finkokoak egin dira. Honako hauekin egin dira eragiketa nagusiak: DWS Invest Convertibles eta Aberdeen Emerging Markets Corporate Bond fondoetan eta 2030ean mugaeguneratzen diren Altxorraren bonoak erostean.

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 eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 59,69koa 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, % 1,37koa 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 % 1,03koa 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

Epe ertainean ziklo ekonomikoak izango duen bilakaeraren inguruko uste positiboa dugu eta, beraz, investment grade eta high yield kreditu-aktiboekiko esposizioari eustea aurreikusten da. Interes-tasa txikiagoen ingurune berriak onura ekarriko die zor publikoan hartutako posizioei eta, bien bitartean, hazkunde-inguruneak -hazkunde txikiagoa izan arren- kreditu-aktiboetarako onuragarria izan beharko luke.

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 eragiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabilena 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.