

CNMVko erregistro-zenbakia: 2470

**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:** 2001/09/13an

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: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA.

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

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia Nikkei 225 Index (Tokyo) indizearen errentagarritasuna da. Fondoak esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean, zuzenean edo zeharka ( % 0-100 artean inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez), Japoneko errenta aldakorra izango da, kapitalizazio maila edozein izanik ere, eta edozein sektorekoa izanda. Gainerakoa errenta finko publikoan eta/edo pribatuan inbertituko da (diru-merkatuko tresnak barne hartuta, likidoak badira, baita gordailuak ere), euroguneko herrialdeetako jaulkipenetan.

Errenta finkoko jaulkipenek -gordailuak eratzen dituzten erakundeak barne hartuta- gutxienez kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB-), edo Espainiako Erresumak uanean-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 harmonizatuetakoa 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 % 30 baino handiagoa izango da. 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 gaintzea 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	411.795,35	415.496,87
Egungo partaide kopurua	319	331
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	2.855	6,9321
2018	2.734	6,5801
2017	3.319	7,9988
2016	5.715	6,9446

### 2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
1,12		1,12	1,12		1,12	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkuluoinarria
0,02	0,02	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,11	0,02	0,11	0,30
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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

## 2.2 Portaera

Informazio 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	5,35	-1,41	6,86	-18,53	5,91	-17,74	15,18	1,26	

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 (%)	-2,05	07-05-2019	-2,05	07-05-2019	-5,04	20-01-2016
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,47	01-04-2019	2,47	12-02-2019	5,90	15-02-2016

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da... Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	12,36	10,80	13,77	19,44	11,78	15,98	10,81	21,38	
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 JAPON	14,51	11,74	16,88	21,47	13,46	17,85	10,63	25,65	
VaR historikoa (iii)	10,06	10,06	9,75	10,08	8,46	10,08	8,71	10,23	

(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.

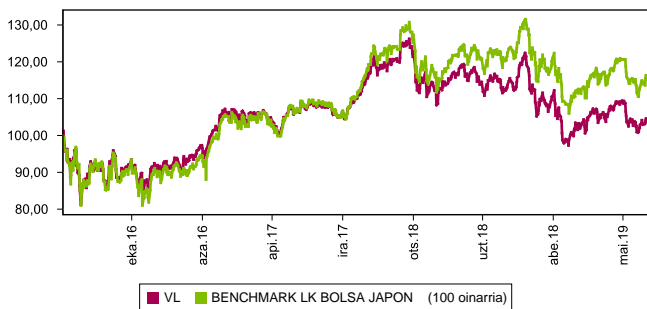
(iii) VaR historikoa: Hiltabeteen gehienez zenbat gai litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

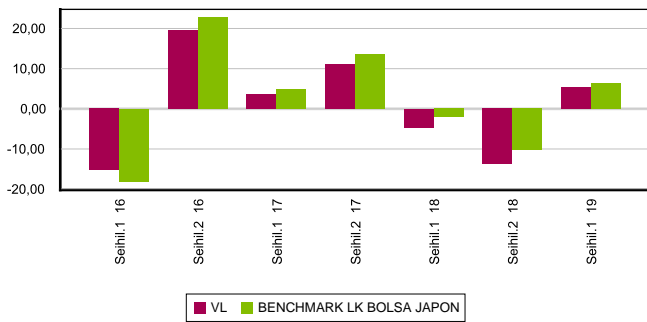
Metatua Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014	
1,61	0,81	0,80	0,81	0,82	3,22	3,08	2,75		

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 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	2.575	90,19	2.596	94,95
Barne Zorroa			30	1,10
Kanpo Zorroa	2.575	90,19	2.566	93,86
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantza-eko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	259	9,07	105	3,84
(+/-) GAINERAKOIA	21	0,74	33	1,21
<b>Ondarea guztira</b>	<b>2.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.734</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>2.734</b>	<b>3.323</b>	<b>2.734</b>	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-0,93	-4,82	-0,93	-82,21
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	5,09	-13,87	5,09	-133,75
(+) Gestio-errendimenduak	6,29	-12,69	6,29	-145,61
(+) Interesak		-0,01		-35,51
(+) Dibidenduak	0,08	0,06	0,08	17,99
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,67	-0,53	0,67	-216,78
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,86	-2,10	-0,86	-62,24
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	6,37	-10,15	6,37	-157,67
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,05	0,04	0,05	26,85
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-1,25	-1,23	-1,25	-6,73
(-) Kudeaketa komisioa	-1,12	-1,14	-1,12	-9,63
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	-9,64
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,07	-0,06	-0,07	9,07
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk	-0,02	-0,02	-0,02	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,03	-0,03	-0,03	
(+) Sarrerak	0,05	0,05	0,05	-12,53
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak	0,05	0,05	0,05	-12,53
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>2.855</b>	<b>2.734</b>	<b>2.855</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

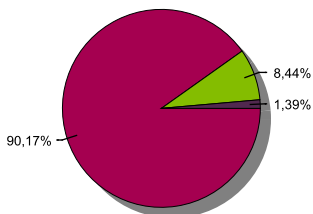
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			30	1,10
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>30</b>	<b>1,10</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>				<b>30</b>	<b>1,10</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>				<b>30</b>	<b>1,10</b>
PARTICIPACIONES ABER GLOB EQY FUND	EUR	286	10,02	271	9,93
PARTICIPACIONES PICTET JAPAN EQY HP	EUR	254	8,88	239	8,73
PARTICIPACIONES ISHAR NIKKEI 225	EUR	545	19,10	519	19,00
PARTICIPACIONES DB X-TRACK JAP ETF	EUR	321	11,24	363	13,27
PARTICIPACIONES ISHAR NIKKEI 225	EUR	414	14,51	353	12,90
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR	296	10,37	304	11,10
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	138	4,85	135	4,95
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	320	11,21	391	14,30
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>2.574</b>	<b>90,18</b>	<b>2.575</b>	<b>94,18</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.574</b>	<b>90,18</b>	<b>2.575</b>	<b>94,18</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.574</b>	<b>90,18</b>	<b>2.605</b>	<b>95,28</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
INDICE NIKKEI 225	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 OSAKA SEP19	173	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>173</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/JPY SEP19	1.497	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.497</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.670</b>	

### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak beriz 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	

### 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 seiuhilekoan. 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 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 jaitzieren 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 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,

	Bai	Ez
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua araberan)	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 espliketiboa eta oharrazpenak

Sozietatearen partaidetza adierazgarriak honako hauek dira: partaide batek partaidetza guztien %41,43 du.

beraz. Espainiak izango du bilakaerarik onena eta, dezelerazioak dezelerazio, BPGdari % 2tik gorako hazkundea 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, 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. Beste alde batetik, Japoniako burtsan irabaziek ia ez dutenez gora egin, burtsaren bilakaera bera galgatu dute; ondorioz, Nikkei % 6 "baizik" ez da igo urtean. 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 direla.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak  
Epealdian % 3 murriztu da errenta aldakorreko posizioa. Inbertsioaren ehunekoa doitu egin da, Nikkei225aren gaineko gerokoen bidez eta Nikkei 225aren eta Nikkei 400aren gaineko ETFen bidez.

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 0,95 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -12 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 5,349ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 121 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 2.855 mila eurokoa da orain. Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta. Fondoak egindako gastuek % 1,61eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,383ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 93,1 inbertitu da 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

Honako hauek bidez egin dira inbertsio-maila doitzeko eragiketa nagusiak: Nikkei225aren gaineko gerokoen bidez eta Nikkei 225aren, Nikkei 400aren eta Japoniako MSCIren gaineko ETFen bidez.

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 daitezkeen. 7. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 50,14koa 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, % 12,36koa 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 % 12,59koa 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.

### 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 eraiketen 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.