

CNMVko erregistro-zenbakia: 4447

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:** 2012/03/02an

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

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKO MISTOA.

Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia % 10 MSCI World + % 45 BofA ML 1-3 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate + % 5 BofA ML Global High Yield + % 15 Eonia da. Ondarearen % 50-100 inbertituko da gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren Finantza IKE-etan (aktibo egokia), harmonizatuak izan ala ez (IKE harmonizatu gabeetan, % 30 gehienez); erabateko itzulkinetako IKE-etan (merkatuaren bilakaerari lotuta ez daudenak), berriz, % 10raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren gehienez % 30; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipotekazadulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioaren eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango. Zuzenean inbertsioaren eta zeharkakoan, ertaina (gutxiarik) izan behar du errenta finkoko jaulkipen kalitateak (BBB-, gutxienez), edo, hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana; behe-mailako kalitatekoa (BBB- baino txikiagoa), berriz, esposizio osoaren % 25eraino izan daiteke. Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -1 eta 3 urte bitartekoa izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 25eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldakorretan egiten den inbertsioak ez du gainditu behar % 5, ez eta % 25 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak.

Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiako baino kaudimen handiagoko estatuetan inbertitzeko.

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	51.021.034,83	53.311.233,15
Egungo partaide kopurua	8.074	8.461
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	359.627	7,0486
2018	358.782	6,7300
2017	425.817	7,1005
2016	457.496	6,9821

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		
0,55		0,55	0,55		0,55	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,24	0,35	0,24	0,81
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			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	4,73	1,19	3,51	-3,63	0,33	-5,22	1,70		

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 (%)	-0,25	23-05-2019	-0,33	03-01-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,24	18-06-2019	0,58	04-01-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna 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			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	2,03	1,52	2,42	3,58	1,70	2,58	1,33		
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 LK SELEK BASE	1,70	2,11	1,16	2,11	1,04	1,48	0,92		
VaR historikoa (iii)	2,12	2,12	2,08	2,04	1,84	2,04	1,79		

(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.

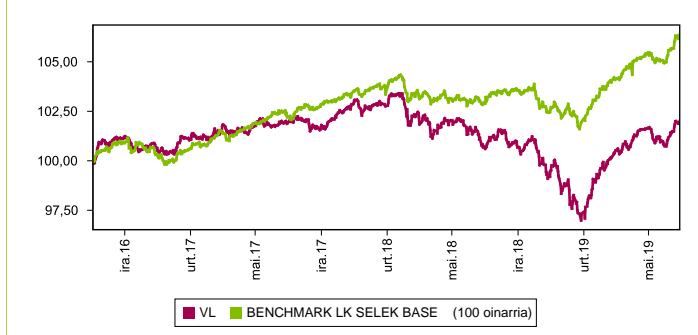
(iii) VaR historikoa: Hiliabeteen gehienez zenbat gai litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

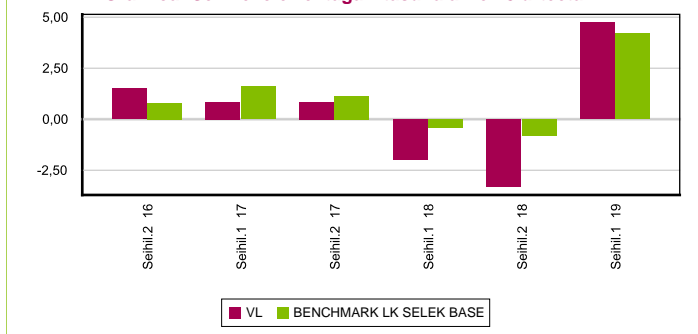
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	0,82	0,41	0,41	0,43	0,43	1,70	1,64	1,44	

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
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	295.400	82,14	348.364	97,10
Barne Zorroa	9.510	2,64	39.700	11,07
Kanpo Zorroa	285.631	79,42	308.438	85,97
Inbertsio-zorroaren interesak	259	0,07	226	0,06
Inbertsio berankorrak, zalantza-eko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	66.482	18,49	4.438	1,24
(+/-) GAINERAKOIA	-2.256	-0,63	5.980	1,67
Ondarea guztira	359.626	100,00%	358.782	100,00%

Oharra:

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	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	358.782	401.246	358.782	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-4,39	-7,82	-4,39	-46,96
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	4,62	-3,25	4,62	-234,40
(+) Gestio-errendimenduak	5,24	-2,64	5,24	-287,48
(+) Interesak	0,08	0,07	0,08	0,96
(+) Dibidenduak	0,19	0,03	0,19	599,25
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,47	0,10	0,47	326,72
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,72	-1,35	0,72	-150,29
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,61	-0,42	-0,61	36,33
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	4,39	-1,11	4,39	-474,19
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01	0,03	0,01	-64,86
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,62	-0,61	-0,62	-3,45
(-) Kudeaketa komisioa	-0,55	-0,55	-0,55	-7,10
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	-7,10
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				4,81
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				0,39
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,02		-0,02	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	359.627	358.782	359.627	

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

3. Finantza-inbertsioak

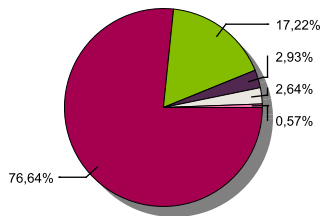
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	9.510	2,64		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		9.510	2,64		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		9.510	2,64		
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			39.700	11,07
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				39.700	11,07
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		9.510	2,64	39.700	11,07
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		9.510	2,64	39.700	11,07
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	10.536	2,93	9.923	2,77
BONO REPUBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR			9.668	2,69
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		10.536	2,93	19.591	5,46
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		10.536	2,93	19.591	5,46
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		10.536	2,93	19.591	5,46
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	1.456	0,40	2.011	0,56
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	5.596	1,56	3.974	1,11
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	17.351	4,82	16.026	4,47
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	11.767	3,27	15.122	4,21
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.976	0,55	6.331	1,76
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.311	4,54	15.237	4,25
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	14.118	3,93	13.231	3,69
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	248	0,07	234	0,07
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR			8.781	2,45
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	4.668	1,30	4.507	1,26
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	561	0,16	4.012	1,12
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	9.548	2,66	8.882	2,48
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			1.564	0,44
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.474	0,97	4.066	1,13
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.033	4,46	17.745	4,95
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	18.704	5,20	18.553	5,17
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			10.485	2,92
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR			3.344	0,93
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	16.682	4,64	15.386	4,29
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	1.601	0,45	1.508	0,42
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR	2.385	0,66	2.636	0,73
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.250	0,35	1.008	0,28
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.990	0,55	2.795	0,78
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			3.898	1,09
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	7.143	1,99	6.577	1,83
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	4.630	1,29	4.939	1,38
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	3.149	0,88	3.008	0,84
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	6.210	1,73	8.477	2,36
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	17.491	4,86	16.917	4,72
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	3.506	0,97	3.523	0,98
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	18.636	5,18	18.292	5,10
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	3.974	1,10	4.173	1,16
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	9.921	2,76	9.437	2,63
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	3.045	0,85	2.797	0,78
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	11.810	3,28	11.606	3,23
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	8.983	2,50	8.758	2,44
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.494	0,42	1.295	0,36
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	2.838	0,79	2.886	0,80
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.568	0,71	2.842	0,79
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.459	0,68	1.964	0,55
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.562	0,43	1.294	0,36
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.413	0,39	1.294	0,36
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.128	0,87		
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	8.397	2,34		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	3.932	1,09		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	3.599	1,00		
IKE-AK GUZTIRA		275.607	76,65	291.415	81,23
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		286.143	79,58	311.006	86,69
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		295.653	82,22	350.706	97,76

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 ■ EZ EGOILIARRAK ■ ESTATU ZORRA ■ 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	12.145	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 190830	56.500	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190906	45.998	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		114.643	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. CALL EURO STOXX50 3400 SEP19	8.942	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 2900 SEP19	3.953	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		12.895	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		127.538	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbortsoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbortsoak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbortso esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		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

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 adierazleak iragartzen dutenez, moteltzeak ez du atzera egingo bigarren sei hilabetean. Ondorioz, finantza-merkatuak banku zentralari 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 hilabeteetarako. Aurreikuspen makroekonomikoez ez dute justifikatzen aldaketa hori, zakar samarra baita ikuspuntu monetariotik begiraturik; izan ere, AEBn % 2,5eko hazkundera aurreikusi da 2019rako, eta % 2koa 2020rako, % 2 inguruko inflazioekin. Dezelerazioa agerikoa bada ere, ez dirudi jaitziera ekiteko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomikoa gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkundera luzatzea lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuaren poztea, tasak gehiegi igotzea leporatzen baitie. Dezelerazio ekonomikoko 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 gordailutzearen erraztasun marjinala, 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 iradokitzean. 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 hilabeterako Euriborrak oinarrituko 10 puntu egin du behera, -% 0,21eraino), eta horrek are gehiago zailtzen du epe laburrerako zortetako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorroetan errentagarritasuna lortzeko. Lehen sei hilabetean, gobernuaren zorraren errentagarritasuna oso ona izan da Europako herrialde guztietan, BETen (barne-errendimenduen tasen) jaitziera nabarmen ondorioz, batez ere epe luzeana 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, zorraren errebalorizazioak sortuko

	Bai	Ez
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta oharrazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 39,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 10,96).

dituztenak. Beraz, ez du merezi ildo horretan arrisku gehiegirik hartzea, eta, horregatik, zorroan iraupen laburrei eutsi diegu.

Gobernu-tasak beherantz doazela 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 (oinarrizko 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. Errenta aldakorreen, Euroguneko errenta aldakorreakiko esposizioa txikitzea eta zorroaren zati bat aukeren bidez estaltzea.

c) Erreferentzia-indizea

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun handiagoa izan du: % 0,41 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -387 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 4,735eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 845 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 359.627 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,82ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,219ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 81,9 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 4,345ekoa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Erosketa garrantzitsuenak Schroder Special Situations fondoan eta Amundi JPX Nikkei 400 Hedge ETFan egin dira. Salmenta garrantzitsuenak, berriz, Lyxor JPX Nikkei 400 ETFan, 2028ko urtarrilean mugaeguneratzen diren Italiako Altxorren bonuetan eta M&G Optimal Income fondoan.

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 %64,14koa 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, % 2,03koa izan da. Aldi berean, urtebeterako Altxorren Letrek izan duten hegakortasuna % 0,171koa izan da, eta lbx35arena, berriz, % 11,757koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaR-a % 2,50ekoa 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 burtsek eta ziklo ekonomikoak izango duten bilakaeraren inguruko beste positiboa dugu eta, beraz, errenta aldakorreko inbertsioaren ehunekoari eta kreditu-aktiboekiko (investment grade nahiz high yield) esposizioari eustea aurreikusten dugu. Interes-tasa txikiagoen ingurune berriak on egingo die zor publikoan hartutako posizioei eta hazkunde-inguruneak, berriz, (hazkunde txikiagoa izan arren) kreditu-

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 inuruko informazioa. bermeen berrerabilpena 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.