

CNMVko erregistro-zenbakia: 4449

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, kekek 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: GLOBALA.

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

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia % 50 MSCI World + % 15 BofA ML 3-5 Euro Government + % 20 BofA ML Global large Cap Corporate + % 10 BofA ML Global High Yield + % 5 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, % 30raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-100 artean; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik batik, gordailuak, titulazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipotekazedulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Dibisa-arriskurako esposizioa % 0-100 artean izango da. Zuzenean inbertsioan eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) 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 % 35eraino izan daiteke. Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -2 eta 7 urte bitartekoak izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 35eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldakorretan egiten den inbertsioak ez du gaingitu behar % 20, ez eta % 35 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 bano kaudimen handiagoko estatuetan inbertitzeko.

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	3.642.554,63	3.558.225,93
Egungo partaide kopurua	543	516
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	29.187	8,0128
2018	25.747	7,2358
2017	23.893	7,9203
2016	20.329	7,3579

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		
0,84		0,84	0,84		0,84	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,28	0,52	0,28	0,79
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 eskuragarri 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	10,74	0,91	9,74	-8,92	1,44	-8,64	7,64		

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioren eragina.

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-1,14	09-05-2019	-1,23	03-01-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,00	18-06-2019	2,15	04-01-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna duten klasteetarako 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 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	7,98	6,50	9,19	13,32	7,18	10,79	6,38		
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 EXTRA PLUS	5,34	5,29	5,33	9,01	6,03	6,71	3,93		
VaR historikoa (iii)	4,93	4,93	4,74	4,53	3,79	4,53	3,74		

(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: Hilaibeten 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)

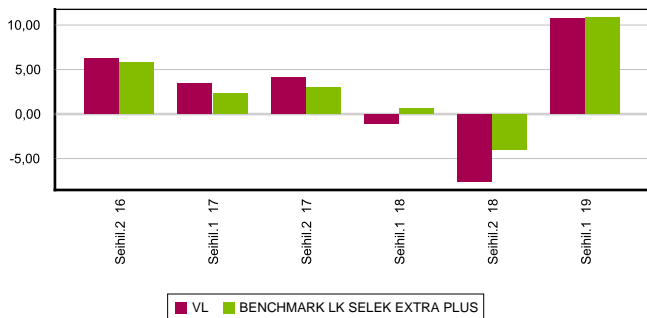
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,11	0,55	0,56	0,58	0,57	2,26	2,20	2,25	

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: Seihiako 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	24.678	84,55	25.167	97,75
Barne Zorroa			600	2,33
Kanpo Zorroa	24.671	84,53	24.553	95,36
Inbertsio-zorroaren interesak	7	0,02	14	0,05
Inbertsio berankorrak, zalantza-eko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	5.304	18,17	739	2,87
(+/-) GAINERAKOIA	-795	-2,72	-159	-0,62
Ondarea guztira	29.187	100,00%	25.747	100,00%

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seihiakoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztzipenaren 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)	25.747	26.765	25.747	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	2,40	4,08	2,40	-38,63
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	9,80	-7,85	9,80	-230,29
(+) Gestio-errendimenduak	10,75	-6,93	10,75	-261,81
(+) Interesak	0,06	0,06	0,06	7,64
(+) Dibidenduak	0,10	0,30	0,10	-65,15
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,25	0,09	0,25	191,09
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,63	-1,67	1,63	-201,69
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,16	-0,44	0,16	-137,27
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	8,55	-5,27	8,55	-269,26
(+/-) Beste emaitza batzuk		0,01		-142,67
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,95	-0,92	-0,95	8,18
(-) Kudeaketa komisioa	-0,84	-0,86	-0,84	2,53
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	2,53
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	9,07
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				0,15
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,05		-0,05	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	29.187	25.747	29.187	

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

3. Finantza-inbertsioak

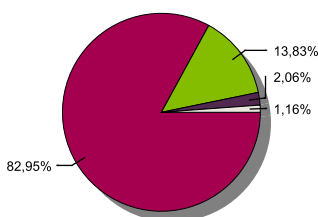
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			600	2,33
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				600	2,33
ERRENTA FINKOA GUZTIRA				600	2,33
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA				600	2,33
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	603	2,06	568	2,20
BONO REPUBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR			639	2,48
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		603	2,06	1.207	4,68
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		603	2,06	1.207	4,68
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		603	2,06	1.207	4,68
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX50	EUR	70	0,24	1.026	3,98
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR			131	0,51
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	1.187	4,07	1.285	4,99
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	263	0,90	220	0,86
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	587	2,01		
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR			841	3,27
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	700	2,40		
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	559	1,91	503	1,95
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	1.229	4,21	1.151	4,47
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	203	0,69	191	0,74
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR			177	0,69
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	207	0,71	200	0,78
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	1.047	3,59	422	1,64
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.421	4,87	1.283	4,98
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			408	1,58
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	907	3,11	959	3,73
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	282	0,97	223	0,87
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			158	0,61
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	1.171	4,01	1.053	4,09
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR			1.201	4,67
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	483	1,66	423	1,64
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	380	1,30	620	2,41
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	286	0,98	269	1,04
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR	379	1,30	340	1,32
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	351	1,20	283	1,10
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	535	1,83	650	2,52
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	259	0,89	478	1,86
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	765	2,62	713	2,77
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	264	0,91	256	0,99
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	1.532	5,25	1.319	5,12
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.249	4,28	1.138	4,42
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	137	0,47	119	0,46
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	1.005	3,44	978	3,80
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	15	0,05	240	0,93
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	730	2,50	655	2,54
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOBAL****	EUR	608	2,08	527	2,05
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	681	2,33	676	2,62
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	664	2,27	665	2,58
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	997	3,42	796	3,09
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	636	2,18	527	2,05
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	575	1,97	527	2,05
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.254	4,30		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	302	1,03		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	291	1,00		
IKE-AK GUZTIRA		24.211	82,95	23.631	91,77
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		24.814	85,01	24.838	96,45
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		24.814	85,01	25.438	98,78

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 ■ 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	221	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 190830	1.232	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190906	343	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		1.796	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. CALL EURO STOXX50 3400 SEP19	2.142	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 2900 SEP19	1.658	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		3.800	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		5.596	

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 berrerosketo hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 0,6 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 2,13).

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 hazkunde 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 pozteak, 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 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 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 ere gehiago zailtzen du epe laburrerako zorretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorretan errentagarritasuna lortzeko.

Lehen seihilekoan, gobernuaren zorraren 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 ere gehiago murriztu du bonuek sortutako errentagarritasuna, eta galarazi egiten ditu BETen beharazko mugimenduak, nabarmenak bederen, zorraren errealizazioak sortuko dituztenak. Beraz, ez du merezi ildo horretan arrisku gehiegirik hartzea, eta, horregatik, zorroan iraupen laburrei eutsi diegu.

Estatu Batuetako eta Europako zorrak irabazi handiak lortu ditu, portzentajezko 70 puntu inguru jaitzi baita errentagarritasuna (hala epe laburrekoa nola epe luzekoa), merkatuak jaitziera aurreikusten dituelako.

Gobernu-tasak beharantz doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larri 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 bihurtarria

murriztea eta Espainiako eta Italiako zorrarekiko esposizioa handitzea. Inflazioari lotutako bonuekiko eta bonu flotatzaileekiko esposizioa gutxitzea. Errenta aldakorrean, 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: % 0,04 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 27 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta % 10,738ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 3.440 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 29.187 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,11ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,214ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 83,8 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 Altxorraren 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 % 58,44koa 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, % 7,98koa 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 % 6,02koa 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 positibo 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-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 erakiketen 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.