

CNMVko erregistro-zenbakia: 4874

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)
Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 2015/05/29an

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 **Telefona:** 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 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 ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioak honako indize hauen errentagarritasuna hartzen du erreferentziaz: % 50 MSCI World + % 25 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 Year TR (LET5TREU) + % 10 Bloomberg Barclays Series-E US Govt. 3-5 yr (BEUSG2) + % 10 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return (LECPTRU) + % 5 Bloomberg Barclays Pan-european High Yield TR (LP02TREU).

Zuzenean edo zeharka, esposizio totalaren % 30 eta % 75 artean inbertituko da edozein kapitalizazio eta edozein sektore ekonomikotako errenta aldarrean, eta gainerakoa errenta finko publiko eta/edo pribatuaren (% 20rainoko gordailuak barne). Jaulkitzaileak eta merkatuak ELGEkoak izango dira, garabidean dauden herrialdeetan esposizio totalaren % 20arte inbertitu ahal izango duelarik.

Errenta finkoko jaulkipenen kreditu-kalitatea ertaina izango da gutxienez (gutxienez BBB-), edo une bakoitzean Espainiako Erresuma duena, txikiagoa bada, eta esposizio totalaren % 20ek, gehienez, kalitate txikia izan dezake (BBB- baino txikiagoa). Nolanahi ere, gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta ezingo da izan lehen aipaturiko ratinga baino txikiagoa. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta.

Eurogunetik kanpoko entitateek jaulkitako errenta aldarreko balioetan egindako inbertsioen batura gehi dibisa-arriskuaren esposizioa % 100artekoa izan daiteke.

Fondoak, % 100raino inbertitu ahal izango du beste Finantza IKE-etan, aktibo egokiak eta harmonizatuak direnean eta % 30eraino Finantza IKE-etan harmonizatuak ez direnean, gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren.

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	2.336.097,09	2.098.273,02
Egungo partaide kopurua	1.592	1.369
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	16.156	6,9156
2018	13.172	6,1924
2017	8.013	6,7089
2016	5.150	6,3809

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa								
Benetan kobratutako %-a						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema	
Aldia			Metatua					
ondarearen gain	emaitzen gain		Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain		Guztira	
0.76			0.76	1.50			1.50	Ondarea

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,05	0,10	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,16	0,24	0,40	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihielkoa 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 (% urtekotu Gabe)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	11,68	1,96	1,40	2,09	5,81				

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

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa			Azken urtea		Azken 3 urteak		
	%	Data		%	Data	%	Data	
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-1,20	02-10-2019		-1,37	02-08-2019			
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,81	11-10-2019		1,22	04-01-2019			

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzintasuna duten klasteetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada. Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulaten 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	5,62	5,04	6,02	5,33	6,08				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,11	0,21				
BENCHMARK LK AKTIBO IPAR	5,34	4,49	6,24	5,18	5,25				
VaR historikoa (iii)	3,32	3,32	3,45	3,55	3,42				

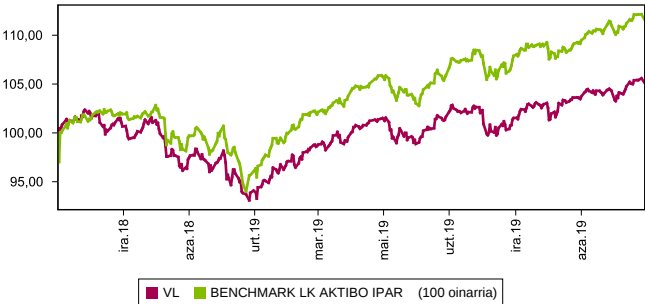
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.
(iii) VaR historikoa: Hila batean 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)

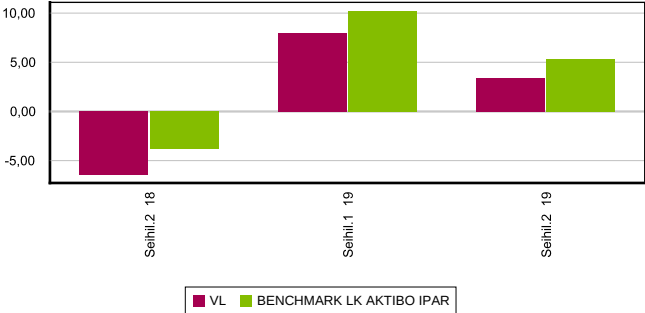
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
1,78	0,45	0,45	0,44	0,44	1,81	1,79	1,77	

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtsak / 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: Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan



B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoek erreferentzia-al dian 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	28.317	1.936	-0,46
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	386.560	12.037	1,66
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	373.620	9.128	2,02
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	23.003	1.926	1,11
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	12.447	1.257	3,85
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS	492.974	9.995	3,91
EURO ERRENTA ALDAKORRA	67.039	4.838	6,67
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	83.701	7.052	7,37
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	594.818	23.587	-0,22
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERM	490.229	23.152	-0,17
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.699	548	5,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Vc			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	2.582.407	95.456	1,70

* 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	15.846	98,08	11.307	80,56
Barne Zorroa	5.906	36,56	3.812	27,16
Kanpo Zorroa	9.926	61,44	7.488	53,35
Inbertsio-zorroaren interesak	14	0,09	7	0,05
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	291	1,80	2.712	19,32
(+/-) GAINERAKOA	19	0,12	17	0,12
Ondarea guztira	16.156	100,00%	14.036	100,00%

Oharra:
Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.
Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren 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)	14.035	13.172	13.172	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	11,13	-1,37	10,18	-969,75
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	3,37	7,67	10,90	-53,04
(+) Gestio-errendimenduak	4,21	8,52	12,58	-47,18
(+) Interesak	0,07	0,05	0,11	50,51
(+) Dibidenduak	0,24	0,09	0,34	181,56
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,16	0,86	1,00	-79,96
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,22	1,18	1,36	-80,25
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,22	0,82	1,03	-71,01
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,29	5,52	8,73	-36,26
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01		0,01	-754,61
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,84	-0,85	-1,69	5,59
(-) Kudeaketa komisioa	-0,76	-0,74	-1,50	8,56
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,10	8,56
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoa gastuak	-0,01	-0,01	-0,03	0,47
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk			-0,01	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,02	-0,04	-0,05	-53,04
(+) Sarrerak				-99,99
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				-99,99
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	16.156	14.035	16.156	

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

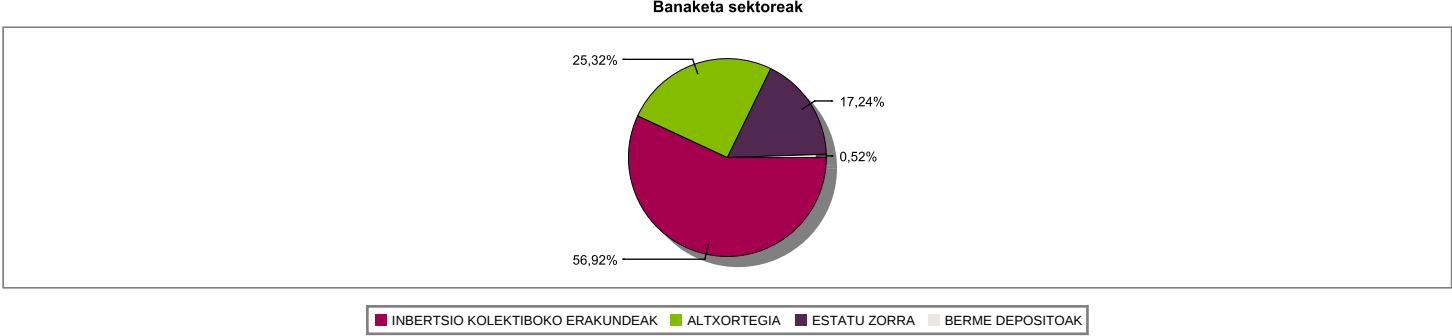
3. Finantza-inbertsioak

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 1,40 2028-04-30	EUR	1.210	7,49	494	3,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	299	1,85		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR			218	1,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	547	3,39		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		2.056	12,73	712	5,07
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		2.056	12,73	712	5,07
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR	3.850	23,83		
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			3.100	22,09
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		3.850	23,83	3.100	22,09
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		5.906	36,56	3.812	27,16
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		5.906	36,56	3.812	27,16
BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	471	2,91	375	2,67
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR			222	1,58
BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	258	1,60		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		729	4,51	597	4,25
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		729	4,51	597	4,25
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		729	4,51	597	4,25
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	604	3,74	576	4,11
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	336	2,08	327	2,33
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	869	5,38	777	5,54
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	674	4,17	678	4,83
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	762	4,72	604	4,30
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	741	4,58	408	2,90
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	890	5,51	816	5,81
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	990	6,13	914	6,51
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	657	4,07	643	4,58
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	774	4,79	621	4,43
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	171	1,06	213	1,52
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	143	0,88	180	1,28
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	156	0,97	127	0,91
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	738	4,57		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	88	0,55		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	168	1,04		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	94	0,58		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	170	1,05		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	172	1,07		
IKE-AK GUZTIRA		9.197	56,94	6.884	49,05
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		9.926	61,45	7.481	53,30
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		15.832	98,01	11.293	80,46

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

3.2. Finantza-inbertsioen banaketa aldiaren itxieran: Ondare osoaren gaineko ehunekoa



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200228	1.041	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200306	427	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200306	205	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200306	1.037	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		2.710	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROS TOXX 50 MAR20	1.159	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 ENE20	350	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI ENE20	429	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR ENE20	340	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		2.278	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		4.988	

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 esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldagetak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikuluaen 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 abalatutako 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 ohararazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 221,2 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1512,96), eta 220,5 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1507,8).

8. CNMVk agindutako informazio eta ohararazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Munduko ekonomia % 3 hazi da 2019an, hazkunderik txikiena 2009az geroztik, eta aurreko urtean baino 6 hamarren gutxiago. Garatzeko bidean dauden ekonomiek zein ekonomia aurreratuek apaldu egin dute hazkunde-tasa. Halere, azken horiek hein handiagoan hoztu dira, aurreko urteko % 2,3ko tasatik % 1,7 inguruko tasara jaitsi badira 2019an. Zalantzarik gabe, ezegonkortasun politikoa eragozpena izan da bai merkataritza globalerako bai enpresen inbertsiorako, eta kanpoaldearekiko esposizio handiagoa duten ekonomiak kaltetu ditu gehien. Hori are agerikoagoa izan da urteko bigarren erdian. Ondorioz, Europako ekonomia nagusiak hazkunde hutsala izan du (% 0,1ekoa urteko hirugarren eta laugarren hiruhilekoetan). Dezelerazio globala ikusita, banku zentralak esku hartzea erabaki dute. Eta, berriz ere, Erreserba Federala izan da aktiboena. Interbentzio-tasa jaitsi egin du (% 2,50etik % 1,75era), batez ere Txinarekiko eta Europarekiko gerra komertzialaren ondorio negatiboak arintzeko. Jaitsiera horrek oso eragin positiboa izan du finantza-merkatuetan, haiek izan baitira onurarik handiena atera dutenak. Hazkunde indartsurik ezean, inflazio globalek ere apaldu egin dute igoera. Hala, ekonomia aurreratuak oso tasa txikitara itzuli dira (% 2tik behera AEBn eta % 1 ingurura eurogunean), eta EZBk nahikoa marjina izan du, zorra erosteko programa berreskuratzeko.

Banku zentralen jarduerak argi eta garbi eragozten du tasa monetarioen igoera. Hala, minimoetan jarraitzen dute eurogunean, eta, herrialde gehienetan, 2 urterako tasa negatiboetan. Estatu Batuetan, interbentzio-tasaren 3 jaitsierek % 1,50era eraman dute 2 urterako tasa, hots, 2017ko maila berera.

Epe ertain eta luzerako zorrak bilakaera positiboa izan du eurogunean. Alemaniako tasek zertxobait gora egin badute ere lehen seihiilekoko minimoetatik, eta Frantziakoak eta Espainiakoak gorabeherarik gabe jarraitu badute ere, gainerako ekonomietan tasa-jaitsierak ikusi ditugu, batik bat tarterik luzeenetan (Italiako 10 urterako BETa oinarritzko 70 puntu jaitsi da seihiilekoan).

AEBko gobernu-zorrak portaera positiboa izan du, Erreserba Federalak egindako murrizketari esker. BETeko lagapenak oinarritzko 10 eta 20 puntu bitartekoak izan dira urtearen bigarren zatian, eta horrek mesede egin dio fondoaren portaerari.

Kreditu-kaliterik handieneko eurotako zor korporatiboak irabaziak izan ditu, berriz ere, hiruhilekoan. Egonkortasunari (tasen kurba subiranoen mugimendu arinari) mesede egin dio, gainera, horien aurreko diferentziala murriztu izanak High Yield zor korporatiboak ere gobernu-zorraz gaineko irabaziak izan ditu, horiekiko diferentziala txikiu zaion heinean (seihilekoan oinarritzko 15 puntu). Gainera, merkatu horrek eskaintzen duen errentagarritasunak nabarmen handiagoa izaten jarraitzen du (% 3,15eko BETekoa).

Burtsei ekarri die onurarik handiena banku zentralak egin duten urratsak. Seihilekoko irabaziak lbexaren % 3,81etik Nasdaqaren % 12tik gora doaz, nahiz eta 2019an enpresa-irabazi globalen hazkundeak erorikoa izan. Ameriketako ekonomiak indar handiagoa izatearen ondorioz eta sektore estrategiko batzuek, hala nola teknologiak eta osasunak, pisu handiagoa izatearen ondorioz, indize batzuen irabaziak beste batzuenak baino handiagoak izan dira.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorrek aktiboen tituluetan inbertitu du ondarearen % 45 inguru Gainerakoa euroguneko errenta finko publikoan (batez ere Altxorren letretan) eta errenta finko pribatuan inbertitu da, hala inbertsio-graduakotan nola eurotako High Yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 2,424 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 223 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 3,393ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 2.121 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 16.156 mila eurokoa da orain Fondoak egindako gastuek % 0,90eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean.Horrez gain, % 0,073ko gastu gehigarria egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 56,23 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 1,608koa) baino errentagarritasun handiagoa eman

du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Seihileko honetan, nazioarteko errenta aldakorrek eta finkoko fondoak eta ETFak salerosteko eragiketa ugari egin dira, bai eta eurotako eta dolarretako errenta aldakor eta finkoko deribatuak salerostekoak ere.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A.

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezen. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 49,132koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

N/A.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A.

4. FONDOAK BEREKANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak berekanatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 5,496koa izan da. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,304ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,052koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,37koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTzea

N/A.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN 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. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzekoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Elkartearen eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A.

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen diru-politikak laguntza eman beharko lieke maila negatiboetan dauden tasei, diru-tarteetan errentagarritasuna lortzea zailtzen dute eta. Gauzak horrela, interes-tasen beherakadek errealizazioak ekartzea zaila izango da eurogunean; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan, eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

Gainera, zaila ikusten dugu 2019an ikusi ditugun diferentzial-murritzketekin jarraitzea - horregatik izan dugu zorroan posizio txikia, kreditu-kalitate handiko korporatuetan.

Halere, positiboagoak gara High Yield zor korporatiboaren merkatuan, batetik, eskaintzen duen errendimenduak handia izaten jarraitzen duelako eta, bestetik, zor subiranoarekiko diferentziala oraindik urruti dagoelako minimotik.

Gainera, garatzeko bidean dauden herrialdeetako zorrak zorroan edukitzeko moduko aktiboa jarraitzen du izaten.

Hurrengo hiru hilekoei begira, gure ustetan zorroari errentagarritasuna ematen jarraituko du errenta aldakorrak, betiere enpresa-irabaziak eritmo onean haztera itzuliko direlako 2020an (% 10 inguru, Europan eta AEBn). Gainera, merkatu hau erakargarriago bihurtuko dute irabaziok, gainerako errentagarritasun-iturriei agortzen ari baitaizkie etekinak emateko gaitasuna.

Hori guztia dela eta, gure ustez, datozen hiru hilekoetan positiboa izango da fondoaren errentagarritasuna.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIC SAK aitortu du 2019an sozietate gestoreak 563 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 524 mila euro ordainketa finko gisa eta 39 mila euro ordainketa aldakor gisa, 9 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 370 mila eurokoa da ordainketaren zenbateko agregatua: 83 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (63 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 20 aldakorrari) eta 286 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (275 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 11 mila aldakorrari).

Caja Laboral Gestión sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestiónek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorrekin lotutako inongo ordainketarik. 2019an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2019an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

11. Balore finantzarioen erakiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabilpena eta itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)

Baloreak finantzatzeko eragiketak egin dira LABORAL Kutxarekin, 7. eranskinean azaltzen denez. Ez da egin bermeak berrerabiltzeko eragiketarik edo guztizko errendimenduko swapik.