

CNMVko erregistro-zenbakia: 4884

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:** 2015/07/03an

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: 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

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.

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

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika:Fondo Etikoa.

Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return (MSDEEMUN) indizea + % 40 Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond indizea. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.

Fondoak sozialki arduratsua diren kriterioak aplikatzen ditu. Zorroan egongo diren jaulkitzaileak aukeratzeko orduan, ohiko finantza-analisiak gain, konpañia bakoitzak ingurumena, enpresaren gobernamentu eta giza alorretan duen jardura kontuan hartuko dira.

Bere esposizioak %30 eta %75 tartean errenta aldatzeko izango da, eta ez du kapitalizazio jakin batean jardungo, gainerakoa errenta finkoa publikoa nahiz pribatua izango da (gordailuak barne %20raino). Aktiboen jaulkitzaileak eta merkatuak ELGAkoak izango dira funtsean. Fondoak bere ondarearen % 100eraino inbertitu ahal izango du beste IKE-etan.

Fondoaren zorroan dauden aktibo guztiak ISR irizpideak bete beharko dituzte.

Zor publikoan eginiko inbertsioak, NBEk eraturako giza garapenerako indizean maila oso altua duten herrialdeetan egingo dira.

Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal da Europar Batasuneko kide den estatu baten edo autonomia-erkidetako baten baloreetan.

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	906.038,53	784.394,89
Egungo partaide kopurua	549	463
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	6.052	6,6794
2018	4.723	6,0215
2017	4.200	6,4254
2016	3.638	6,1851

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,79		0,79	0,79		0,79	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,18	0	0,18	0
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa egunerok 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		3,98								

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 (%)	-0,88	09-05-2019				
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,22	18-06-2019				

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinatea duten klaseetarako 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 kalkulatu da. Gogoratu aurreko errentagarritasunak 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		6,65								
Ibex-35		11,14								
Letra Tesoro 1 año		0,11								
BENCHMARK LK KONPROMISO		0,41								
VaR historikoa (iii)		4,38								

(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.

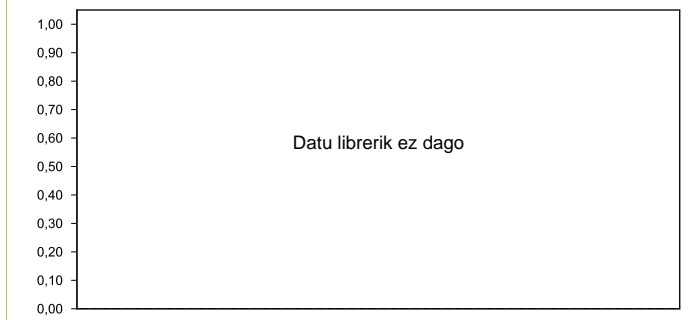
(iii) VaR historikoa: Hiliabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	0,89	0,45	0,44	0,45	0,46	1,82	1,83	1,84	

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro 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 Negoziario on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Seiheko errentagarritasuna azken 5 urteetan



B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoen erreferentzia-aldian izandako batez besteko errentagarritasuna ageri da ondoko koadroan. Fondoak inbertsio-bokazioaren arabera sailkatuta daude.

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
MONETARIOA			
EURO ERRENTA FINKOA	29.013	1.999	0,24
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	346.563	11.092	4,26
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	381.061	9.563	4,60
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	16.784	1.386	4,26
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	10.555	1.100	10,41
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	457.761	9.376	7,91
EURO ERRENTA ALDAKORRA	74.680	5.766	13,23
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	72.546	6.364	14,44
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	551.263	22.127	2,44
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	496.635	23.527	1,59
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	28.200	528	10,74
Fondoak guztira	2.465.061	92.828	4,67

* Batez bestekoak.

(1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.

** Inbertsio-fondo bakoitzak aldiaren duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun hartatua.

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	4.945	81,71	4.624	97,90
Barne Zorroa	1.874	30,96	2.661	56,34
Kanpo Zorroa	3.075	50,81	1.969	41,69
Inbertsio-zorroaren interesak	-4	-0,07	-6	-0,13
Inbertsio berankorrak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	1.108	18,31	55	1,16
(+/-) GAINERAKOAK	-1	-0,02	44	0,93
Ondarea guztira	6.052	100,00%	4.723	100,00%

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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)	4.723	3.992	4.723	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	15,11	24,03	15,11	-25,53
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	10,15	-7,57	10,15	-258,78
(+) Gestio-errendimenduak	11,23	-6,67	11,23	-299,51
(+) Interesak		0,02		-86,94
(+) Dibidenduak	1,51	0,25	1,51	604,62
(+/-) Errenta finko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,05	0,01	0,05	454,98
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	8,35	-5,73	8,35	-272,75
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,32	-1,22	1,32	-227,63
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-1,08	-0,90	-1,08	42,51
(-) Kudeaketa komisioa	-0,79	-0,81	-0,79	16,53
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	16,53
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,04	-0,04	-0,04	9,07
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,01	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,20	0,01	-0,20	-3.634,02
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	6.052	4.723	6.052	

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

3. Finantza-inbertsioak

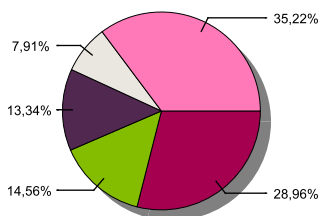
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	881	14,56	878	18,60
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		881	14,56	878	18,60
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		881	14,56	878	18,60
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			1.500	31,76
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR	650	10,74		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		650	10,74	1.500	31,76
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.531	25,30	2.378	50,36
ACCIONES BBVA	EUR	54	0,89	41	0,87
ACCIONES TELEFONICA	EUR	70	1,16	62	1,31
ACCIONES IBERDROLA	EUR	108	1,79	66	1,40
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	48	0,79	73	1,55
ACCIONES INDITEX	EUR	63	1,05	41	0,86
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		343	5,68	283	5,99
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		343	5,68	283	5,99
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		1.874	30,98	2.661	56,35
ACCIONES ADIDAS	EUR	133	2,19	62	1,32
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	107	1,77	24	0,51
ACCIONES ORANGE	EUR	26	0,44	57	1,20
ACCIONES VIVENDI	EUR	33	0,54		
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	168	2,78	87	1,84
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	39	0,65	59	1,24
ACCIONES SIEMENS	EUR	161	2,67	79	1,68
ACCIONES AXA-UAP	EUR	99	1,63	68	1,44
ACCIONES SAP AG	EUR	257	4,25	79	1,68
ACCIONES UNILEVER	EUR	176	2,91	44	0,94
ACCIONES DANONE	EUR	138	2,28	58	1,24
ACCIONES BMW	EUR	38	0,62	65	1,38
ACCIONES L'OREAL	EUR	81	1,35	48	1,02
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR			38	0,80
ACCIONES LVMH	EUR	169	2,80	65	1,37
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	111	1,83	61	1,29
ACCIONES SANOFI	EUR	160	2,64	52	1,11
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	73	1,20	66	1,40
ACCIONES MUENCHENER	EUR	52	0,86	79	1,68
ACCIONES PHILIPS	EUR	89	1,48	88	1,87
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	58	0,96	38	0,80
ACCIONES ENEL SPA	EUR	84	1,39	51	1,09
ACCIONES DEUT. POST	EUR			43	0,90
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	80	1,33	72	1,52
ACCIONES ENGIE	EUR	41	0,67		
ACCIONES VINCI SA	EUR	79	1,31	44	0,93
ACCIONES BAYER	EUR	77	1,27	22	0,47
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	66	1,09	23	0,48
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	118	1,95	55	1,17
ACCIONES CRH PLC	EUR	58	0,95	59	1,26
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	7	0,12	40	0,85
ACCIONES LINDE AG	EUR			68	1,44
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR			38	0,81
ACCIONES AHOLD	EUR	22	0,36		
ACCIONES Pernord Ricard	EUR			73	1,55
ACCIONES INFINEON	EUR			43	0,92
ACCIONES KERING	EUR	76	1,25	82	1,74
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	34	0,56	36	0,76
ACCIONES LINDE AG	EUR	164	2,70		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		3.074	50,80	1.966	41,70
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		3.074	50,80	1.966	41,70
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		3.074	50,80	1.966	41,70
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		4.948	81,78	4.627	98,05

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

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

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ KONSUMO EZ ZIKLIKO ■ KONSUMO ZIKLIKO ■ BESTE BATZUK

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

Aldi amaieran ez dago deribatuetan posiziorik zabalik edo honein konprometitutako kopurua 1000 euroko baino txikiagoa da.

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolto esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztzea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Fusio-prozesua baimentzea		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 75,5 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1434,77), eta 76,3 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1450,91).

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 hiruhilekoetarako. Aurreikuspen makroekonomikoez 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 jaitziera ekiten 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 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 hilabeteko Euriborrak oinarrituko 10 puntu egin du behera, -% 0,21eraino), eta horrek are gehiago zailtzen du epe laburrerako zorretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorroetan errentagarritasuna lortzeko.

Lehen seihilekoan, gobernuaren zorraren errentagarritasuna oso ona izan da Europako herrialde guztietan, BETen (barne-errendimenduen tasen) jaitziera nabarmen ondorioz, batez ere epe luzeena duten jaulkipenetan. Espainiaren kasuan, 10 urterako tasek oinarrituko 100 puntu baino gehiago egin dute behera; Alemanian, berriz, oinarrituko ia 60 puntu. Gutxieneko errentagarritasun-mailak lortu dira kasu gehienetan. Alde txarrari erreparatuta, mugimendu horrek are gehiago murriztu du bonuek sortutako errentagarritasuna, eta galarazi egiten ditu BETen beherazko mugimenduak, nabarmenak bederen, 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 beharrezko 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
Inbertsioei dagokienez, inbertsio-mailak eta kontu korrontea doitu egin dira. Epealdian % 5 murriztu da errenta aldatzeko posizioa, % 55eraino, gerra komertzialak, Brexitak eta lehen seihilekoko igoeren ondoren izandako balorazio zorrotzagoek eragindako zalantzakortasun handiagorekin ondorioz.

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 0,72 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 86 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta 10,926% errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 1.329 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 6.052 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,89ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean.

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

Hona hemen sei hilekoko erosketarik garrantzitsuenak: Philips, Unilever, Enel, Banca Intesa, Linde, CRH, Unibail, Vinci, Essilor, LVMH, Danone, Axa, Sanofi, Inditex, Iberdrola, BBVA, Amadeus, Siemens, Sap eta Deutsche Telekom.

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 daitezzen. 7. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 5,17koa 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, % 6,853koa 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 % 4,86koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A

6. INFORMAZIOA ETA CNMVren OHARTARAZPENAK

N/A

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

2019ko lehen sei hilekoan, 2018ko ekitaldiari dagozkion 29.316,82 euro eman zaizkie Medicus Mundi, Mundukide eta Caritas erakundeei.

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 da, behintzat erreferentziako indizearekin bat, nahiz eta epe laburrean, eta igoera handien ondorioz, likidezia-posizioari eutsi, uneren batean gerta litezkeen jaitsierak aprobeztatzeko.

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.