

CNMVko erregistro-zenbakia: 4943

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **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:** 2016/01/22an

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 elektronikoan.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika:Kudeaketa-helburua: 20 MSCI World + % 35 BofA ML 1-3 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate (ER00) +% 5 BofA ML Global High Yield + % 15 Eonia urteko % 5eko hegakortasunetik hurbil, profil horri dagokion % 5-10 tartearen barruan betiere. 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, % 20raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-50; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatu, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulizazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipoteka-zedulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Dibisa arriskuaren esposizioa %0 eta %100 artean egon liteke. Zuzeneko inbertsioan eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) izan behar du errenta finkoko jaulkipenen 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 5 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 % 10, ez eta % 25 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak.

Tresna deribatueta 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	37.954.071,50	35.242.218,31
Egungo partaide kopurua	4.303	3.880
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	230.061	6,0616
2018	199.388	5,6577
2017	136.314	6,0636
2016	11.323	5,9384

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		
0,64		0,64	0,64		0,64	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,31	0,53	0,31	1,03
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruilekoa 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 eskuragarririk 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	7,14	1,37	5,69	-5,64	0,67	-6,69	2,11		

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 (%)	-0,45	23-05-2019	-0,59	03-01-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,46	18-06-2019	1,12	04-01-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxiengo antzintasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada. Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehiengo eta gutxiengo 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 (%)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	3,85	3,01	4,52	6,47	3,14	4,97	1,93		
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 BALANCE	2,38	2,63	2,09	3,70	1,73	2,59	1,44		
VaR historikoa (iii)	2,56	2,56	2,47	2,20	1,51	2,20	0,93		

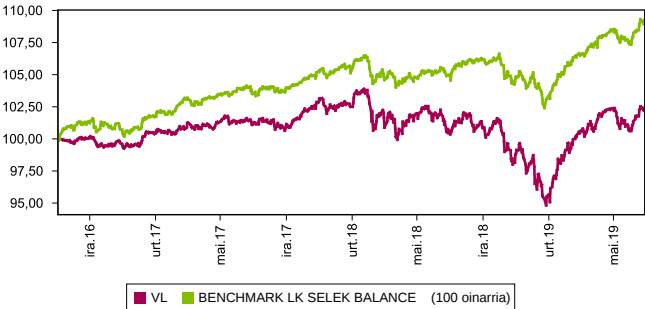
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

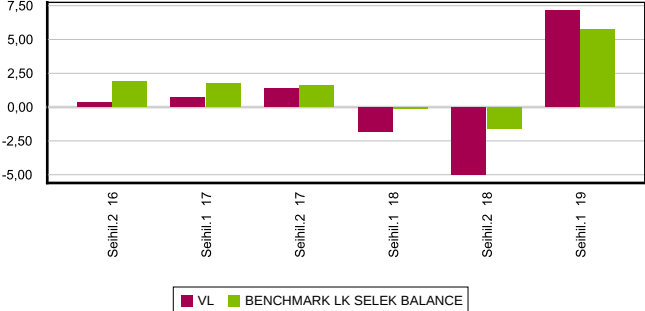
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
0,91	0,45	0,46	0,48	0,48	1,90	1,87	1,84	

Erreferentzia-al dian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldi ko batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funttsak / 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 fondoe k erreferentzia-al dian izandako batez besteko errentagarritasuna ageri da ondoko koadroan. Fond oak 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 fond oak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak. ** Inbertsio-fondo bakoitzak al dian duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun hatzatua.

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	189.714	82,46	194.361	97,48
Barne Zorroa	6.098	2,65	12.540	6,29
Kanpo Zorroa	183.463	79,75	181.708	91,13
Inbertsio-zorroaren interesak	153	0,07	113	0,06
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	41.196	17,91	3.098	1,55
(+/-) GAINERAKOA	-849	-0,37	1.929	0,97
Ondarea guztira	230.061	100,00%	199.388	100,00%

Oharra k: Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-al daketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko al daketa %-tan
	Uneko aldi ko al daketa	Aurreko uneko al daketa	Urteko al daketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	199.388	181.366	199.388	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	7,41	14,46	7,41	-43,61
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	6,68	-5,35	6,68	-237,42
(+) Gestio-errendimenduak	7,41	-4,64	7,41	-275,68
(+) Interesak	0,07	0,07	0,07	14,79
(+) Dibidenduak	0,23	0,24	0,23	5,34
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,44	0,11	0,44	330,70
(+/-) Errenta al dakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,98	-1,91	0,98	-156,60
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,36	-0,53	-0,36	-26,50
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	6,03	-2,64	6,03	-351,31
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01	0,02	0,01	-53,44
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,73	-0,71	-0,73	13,47
(-) Kudeaketa komisioa	-0,64	-0,65	-0,64	8,23
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	8,23
(-) Kanpo-zerbitzuengatik o gastuak				9,07
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				15,72
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,03		-0,03	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	230.061	199.388	230.061	

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

3. Finantza-inbertsioak

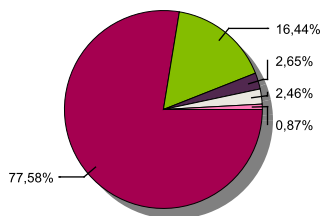
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	6.098	2,65		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		6.098	2,65		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		6.098	2,65		
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			12.540	6,29
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				12.540	6,29
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		6.098	2,65	12.540	6,29
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		6.098	2,65	12.540	6,29
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	5.669	2,46	5.020	2,52
BONO REPÚBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR			5.153	2,58
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		5.669	2,46	10.173	5,10
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		5.669	2,46	10.173	5,10
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		5.669	2,46	10.173	5,10
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX50	EUR	3.960	1,72	4.291	2,15
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	657	0,29	513	0,26
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	1.000	0,43	5.680	2,85
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	2.778	1,21		
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	7.059	3,07	6.104	3,06
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.181	0,51	3.099	1,55
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	1.283	0,56	4.235	2,12
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	11.619	5,05	10.189	5,11
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	2.565	1,12	2.275	1,14
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR			4.183	2,10
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	82	0,04	79	0,04
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.230	0,53	2.318	1,16
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	6.895	3,00	5.996	3,01
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			2.627	1,32
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.759	2,50	5.097	2,56
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	4.171	1,81	5.298	2,66
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	11.109	4,83	10.290	5,16
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			4.212	2,11
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR			4.539	2,28
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	8.510	3,70	7.349	3,69
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	68	0,03	63	0,03
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	3.582	1,56	3.160	1,58
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR	3.747	1,63	3.829	1,92
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	2.143	0,93	1.576	0,79
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.440	1,50	3.461	1,74
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.044	0,45	2.742	1,38
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	4.489	1,95	3.855	1,93
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	8.182	3,56	4.682	2,35
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	2.590	1,13	3.952	1,98
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	9.886	4,30	8.935	4,48
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	5.390	2,34	4.993	2,50
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	11.521	5,01	10.585	5,31
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.699	2,04	4.009	2,01
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	6.389	2,78	5.247	2,63
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	5.434	2,36	4.835	2,42
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	4.542	1,97	3.526	1,77
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR			96	0,05
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	2.316	1,01	1.842	0,92
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	4.199	1,83	3.598	1,80
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.171	1,81	3.543	1,78
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.733	1,62	2.792	1,40
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.372	1,03	1.842	0,92
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.149	0,93	1.842	0,92
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.823	2,10		
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	2.956	1,28		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	2.469	1,07		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.294	1,00		
IKE-AK GUZTIRA		178.486	77,59	173.379	86,94
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		184.155	80,05	183.552	92,04
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		190.253	82,70	196.092	98,33

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 ■ ALTORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

3.3. Deribatueta 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	1.325	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 190830	15.996	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190906	22.743	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		40.064	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. CALL EURO STOXX50 3400 SEP19	12.444	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 2900 SEP19	5.739	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		18.183	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		58.247	

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 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 jarduerak 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 seihilekoan. 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, kideak 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 jaitziera ekiteko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomikoa gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkunde luzea lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuak poztea, tasak gehiegi igotzea leporatzen baitie. Dezelerazio ekonomikoak 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 hazkunde aurreikusten zaio. Era berean, inflazioa % 2tik behera dago, argi eta garbi, eta, beraz, EBZk berritoki 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, hazkundeak lasaitu egin dira eta, aldi berean, zailagoa da diru-merkatuetan errentagarritasuna lortzea, batez ere Europan.

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 zorroarekiko esposizioa handitzea. Inflazioari lotutako bonuekiko eta bonu flotatzaileekiko esposizioa gutxitzea. Errenta aldakorrean, Euroguneko errenta aldakorrekiko 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: % 1,26 handiagoa, hain zuzen.

	Bai	Ez
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, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 12,5 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 5,76).

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak
Aldi honetan, 423 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta 7,139% errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 30.673 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 230.061 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,91ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,214ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 85,9 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 urtarrean 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 % 54,84koa 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, % 3,85ekoa izan da. Aldi berean, urtebeterako Altxorren Letrek izan duten hegakortasuna % 0,171koa izan da, eta Ibex35arena, berriz, % 11,757koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaR-a % 2,89koa 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 uste 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-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 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.