

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

**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:** 2017/09/08an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri [www.laboralkutxa.com](http://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](mailto: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 FINKO MISTOA.  
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, honela hartu da erreferentziatzat indizearen errentagarritasuna: % 20an MSCI World + % 40an BofA ML 3-5 Euro Government (EG02) + % 15ean BofA ML 3-5 US Treasury (G2O2) + % 15ean Euro Corporate (ER00) + % 10ean BofA ML Euro High Yield (HE00). Inbertsio guztien % 0tik % 30era bitartean, edozein kapitalizaziotako eta sektore ekonomikotako errenta aldakorren inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta, gainerakoa, errenta finko publiko edo pribatua (% 20rainoko gordailuak ere aintzat hartuta). Jaulkipen eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio guztien % 10. Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB- mailakoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, txikiagoa bada. Kalitate txikia (BBB- mailatik beherakoa) izan ahal du esposizio osoaren % 20ek gehienez. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura % 100erainokoa izan ahal izango da. Bestalde, aktibo egokiak eta harmonizatuak diren IKE finantzarioetan % 100eraino inbertitu ahal izango du fondoa, eta, gehienez ere % 30, harmonizatu gabeko beste IKE batzuetan, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez. Finantza-tresna deribatuen bidezko merkatu-arriskuarekiko esposizioa ondare garbiaren zenbatekoa izango da gehienez. Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeak eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

### 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	3.086.168,19	2.728.442,33
Egungo partaide kopurua	1.560	1.295
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	18.472	5,9855
2018	15.664	5,7412
2017	4.989	5,9494
2016		

### 2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,64		0,64	0,64		0,64	Ondarea	

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

### 2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,18	0,06	0,18	0
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)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	4,26	1,35	2,87	-2,94	0,20	-3,50			

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 (%)	-0,34	09-05-2019	-0,37	07-02-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,44	18-06-2019	0,44	18-06-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna duten klastetarako 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 (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	2,28	2,03	2,51	3,74	2,14	3,20			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35	0,23	0,29			
BENCHMARK LK AKTIBO EKI	2,68	3,07	2,21	3,87	2,52	2,81			
VaR historikoa (iii)	1,93	1,93	1,94	1,88	1,32	1,88			

(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.

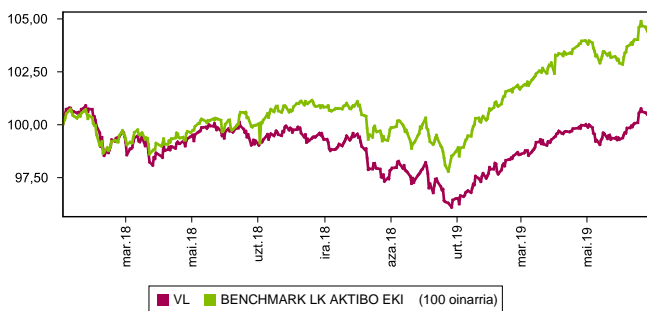
(iii) VaR historikoa: Hiltabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

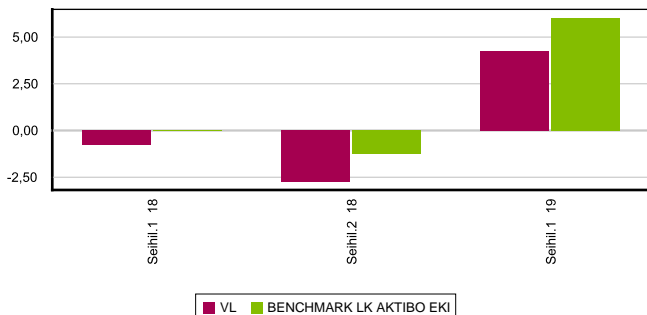
Metatua Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014	
0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,50	0,64			

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. 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: 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
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.465.061</b>	<b>92.828</b>	<b>4,67</b>

\* 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	14.731	79,75	14.777	94,34
Barne Zorroa	7.903	42,78	9.206	58,77
Kanpo Zorroa	6.806	36,84	5.545	35,40
Inbertsio-zorroaren interesak	22	0,12	26	0,17
Inbertsio berankorrak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	3.681	19,93	803	5,13
(+/-) GAINERAKOIA	60	0,32	84	0,54
<b>Ondarea guztira</b>	<b>18.472</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.664</b>	<b>100,00%</b>

Oharrik:

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 aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>15.664</b>	<b>12.804</b>	<b>15.664</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	12,60	22,80	12,60	-35,51
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	4,13	-2,91	4,13	-266,07
(+) Gestio-errendimenduak	4,86	-2,19	4,86	-359,61
(+) Interesak	0,10	-0,01	0,10	-2.487,28
(+) Dibidenduak	0,17	0,12	0,17	62,70
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,33	0,09	1,33	1.597,64
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,85	-0,37	0,85	-370,01
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,46	-0,22	0,46	-349,67
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,95	-1,82	1,95	-224,97
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,01		-0,01	-225,10
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,73	-0,72	-0,73	18,01
(-) Kudeaketa komisioa	-0,64	-0,65	-0,64	14,88
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	14,88
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	6,22
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-1,16
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,02		-0,02	
(+) Sarrerak				-47,49
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Oстера-lagatako komisioak				-47,49
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>18.472</b>	<b>15.664</b>	<b>18.472</b>	

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

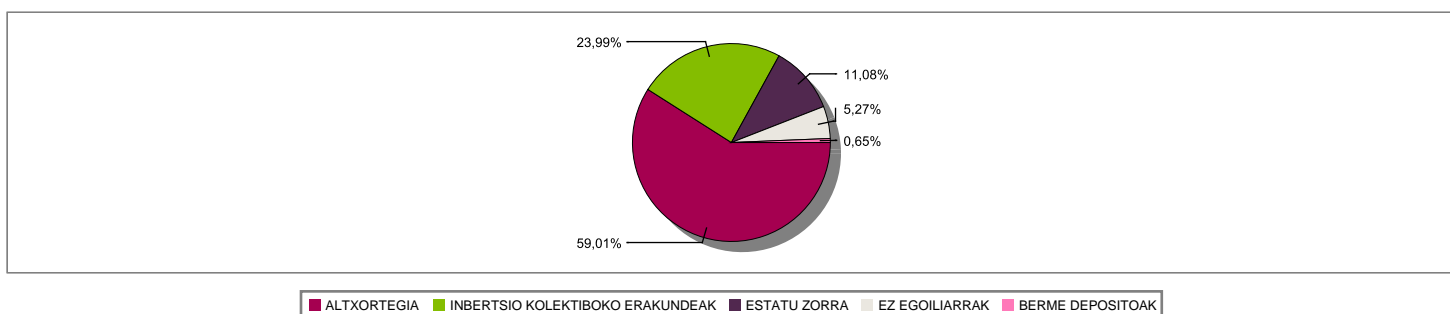
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR			1.205	7,69
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	653	3,54		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>653</b>	<b>3,54</b>	<b>1.205</b>	<b>7,69</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>653</b>	<b>3,54</b>	<b>1.205</b>	<b>7,69</b>
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			8.000	51,07
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR	7.250	39,25		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>7.250</b>	<b>39,25</b>	<b>8.000</b>	<b>51,07</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>7.903</b>	<b>42,79</b>	<b>9.205</b>	<b>58,76</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>7.903</b>	<b>42,79</b>	<b>9.205</b>	<b>58,76</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	269	1,46	254	1,62
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	713	3,86	674	4,30
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	356	1,93		
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR	681	3,68		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>2.019</b>	<b>10,93</b>	<b>928</b>	<b>5,92</b>
BONO UNITED STATES 1,50 2019-10-31	USD	348	1,88	344	2,20
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>348</b>	<b>1,88</b>	<b>344</b>	<b>2,20</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>2.367</b>	<b>12,81</b>	<b>1.272</b>	<b>8,12</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>2.367</b>	<b>12,81</b>	<b>1.272</b>	<b>8,12</b>
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR			159	1,02
PARTICIPACIONES ISHARES EUR HY COR B	EUR			398	2,54
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	567	3,07		
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR			415	2,65
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	229	1,24	479	3,06
PARTICIPACIONES JPX-NIKKEI400 UCITS	EUR			65	0,41
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	286	1,55	229	1,46
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	1.312	7,11	1.252	7,99
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	408	2,21	196	1,25
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	520	2,82	449	2,87
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR			83	0,53
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			33	0,21
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	123	0,67	85	0,54
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	51	0,28	63	0,40
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	258	1,40	158	1,01
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	339	1,84	100	0,64
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	287	1,55	101	0,64
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	51	0,28		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>4.431</b>	<b>24,02</b>	<b>4.265</b>	<b>27,22</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>6.798</b>	<b>36,83</b>	<b>5.537</b>	<b>35,34</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>14.701</b>	<b>79,62</b>	<b>14.742</b>	<b>94,10</b>

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren 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 360215	C/ Fut. FU. US TNOTE 20 190830	133	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 190830	1.987	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 190830	308	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 190830	564	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	C/ Fut. FU. EURO BUND 190906	171	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 190910	1.191	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 190910	1.466	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>5.820</b>	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP19	550	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP19	257	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>807</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>6.627</b>	

#### 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 esanguratsuen (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua araberak)	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, 769,3 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 4583,47), eta 770 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 4587,87).

#### 8. CNMvk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

#### 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

##### 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia  
2019rako aurreikusita zegoenez, ekonomia moteltzen ari da, poliki-poliki. Ekonomia garatuetako jarduera-adierazleak dezelerazioa ari dira erakusten eta BPGdaren hazkunde-zifrak apaldu egin dira urtearen lehen erdian. Gainera, sentimenduari buruzko adierazleak iragartzen dutenez, moteltzeak ez du atzera egingo bigarren 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 jaitsiera txiki bat iragarri dute datozen hiruhilekoetarako. Aurreikuspen makroekonomikoek 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 jaitsierari ekiteko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomiko gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkunde luzea lortu nahi da, eta, bestetik, Estatu Batuetako gobernuaren 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 berriro jaitsi dezake gordailuzainaren errentatasun 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. Egoera monetario berriak murriztu egin ditu, berriro ere, aktiboen errentagarritasunak (12 hilabeterako Euriborrak oinarrituko 10 puntu egin du behera, -% 0,21eraino), eta horrek are gehiago zailtzen du epe laburrerako 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) jaitsiera nabarmenen ondorioz, batez ere epe luzeana duten jaulkipenetan. Espainiaren kasuan, 10 urterako tasek oinarrituko 100 puntu baino gehiago egin dute behera; Alemanian, berriz, oinarrituko ia 60 puntu. Gutxieneko errentagarritasun-mailak lortu dira kasu gehienetan. Alde txarrari erreparatuta, mugimendu horrek are gehiago murriztu du bonuek sortutako errentagarritasuna, eta galarazi egiten ditu BETen beherazko mugimenduak, nabarmenak bederen, zorraren errebalorizazioak sortuko 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 jaitsi baita errentagarritasuna (hala epe laburrekoa nola epe luzekoa), merkatuak jaitsierak aurreikusten dituelako.

Gobernu-tasak beharantz doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larregi ez direnez txartzten ari, eurotan izendatutako inbertsio-graduak zor korporatiboak bilakaera oso ona izan du, gobernuetako zorrak baino hobea, horrekiko diferentziala murriztu egin delako (oinarrituko 40 puntu).

High Yield zor korporatiboa (kreditu-kalitate txarragokoa da) izan da zorroan portaerarik onena izan duen errenta finkoko aktiboa: ia % 8ko aurrerakuntza 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

Seihilekoan murriztu egin da errenta aldakorrekiko esposizioa eta, horrek zigortu egin du fondoaren benchmarkaren aurrean. Errenta finkoan euroaren eta dolarraren kurbetan iraupen laburra mantentzen jarraitzen dugu (are gehiago murriztu da ekainean), bai eta Investmen Grade zor korporatiboen, errentagarritasun-gorakadek ekar lezaketen eragin negatiboa arintze aldera. Posizio horien ondorioz, zorroak errebalorizazio txikiagoa izan du. Fondoak gainhaztatuta jarraitzen du High Yield zorrean.

- c) Erreferentzia-indizea  
Espainiako urtebeterako altxor-letrarena baino handiagoa izan da fondoaren errentagarritasuna.  
Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 1,86 txikiagoa, hain zuzen.
- d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak  
Aldi honetan, 265 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta 4,255% errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 2.808 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 18.472 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,75eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,040ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 28,5 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  
Epealdiko inbertsioei dagokienez, epe laburreko repon eragiketak, kontu korranteak eta errenta aldakorrekoak eta finkoak egin dira. Eragiketa nagusiak honako hauetan egin dira: Europako 3 eta 5 urte bitarteko zor publikoaren gaineko ETFetan, Europako inbertsio-graduko errenta finko korporatiboan, Nikkei 225ean eta Eurostoxx50ean.
- 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. eranskinen adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 50,21ekoa izan da.
- d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa  
N/A

## 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A

## 4. FONDOAK HARTZEN DUEN ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 2,28koa 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 % 2,04koa 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

Burtsek eta ziklo ekonomikoak epe ertainean izango duten bilakaerari buruzko ikuspegi baikorra dugu eta, beraz, inbertsioaren zati handi bat errenta aldakorrera bideratuko dugu, erreferentziako indizearekin bat behintzat, nahiz eta epe laburrean, eta iguera handien ondorioz, likidezia-posizioari eutsi, uneren batean gerta litezkeen jaitzierak aprobeztatzeko. Errenta finkoan, izan diren interes-tasa apalen ondoren, iraupen laburragoa izatea aurreikusten da, erreferentziakoa baino.

## 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.