

CNMVko erregistro-zenbakia: 5250

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:** 2018/03/16an

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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA.
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI All Country World Index indizearen eurotako errentagarritasuna da.
 Inbertsio-politika. Fondoak ondarearen % 50 eta % 100 bitartean inbertituko du aktibo egokiak diren Gestorearen Taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez. Harmonizatu gabeko IKE-etan egindako inbertsioa ez da ondarearen % 30 baino handiagoa izango.
 Esposizio osoaren % 75-100 errenta aldarrean inbertituko da, aurretik zehaztu gabe sektoreak, kapitalizazioa, dibisa eta herrialdea (garatzeko bidean daudenak barne hartzen dira). Inbertsioa aukeratzeko, egungo eta etorkizuneko joera nagusiak hartuko dira oinarri, hala nola garapen demografikoa, klima-aldaketa, kontsumo- eta ohitura-aldaketak, natura-baliabideak, teknologia eta telekomunikazioak edo talde gestoreak identifikatutako beste batzuk.
 Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finko publikoan edo pribatuan inbertituko da (gordailuak eta diru-merkatuko tresna likidoak, kotizatuak nahiz kotizatu gabeak, sartuta), aurretiaz zehaztu gabe ehunekoak, gutxieneko ratinga (esposizio osoaren % 25 ere egon daiteke kreditu-kalitate gutxi errenta finkoan), batez besteko iraupena, sektore ekonomikoa, dibisa eta herrialdea (garabideko herrialdeak ere sartzeko aukera egongo da).
 Esposizioaren % 10eraino eduki ahal izango du lehengaietan, ELGEko kreditu-arriskuan, ELGE finantza-indizeen hegakortasunean eta aldakuntzan, dibisetan eta ELGEko herrialdeetako inflazioan, 2009/65/CE Zuzentarauarekin bat. Fondoak egiten duen gestio aktiboak ez dakar halabeharrez gastuak handitzea.
 Esposizio osoaren % 0 eta % 100 bitartean egongo da dibisa-arriskuan.
 Deribatuek erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da.
 Europar Batasuneko estatu baten, autonomia-erkidego baten, toki-erakunde baten, Espainia kide duten nazioarteko erakunde eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-sailkapen txikiagoa ez duten estatuen baloreetan inbertitu ahal izango du ondarearen % 35etik gora.

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	7.103.167,38	4.582.662,96
Egungo partaide kopurua	3.448	1.838
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	45.154	6,3569
2018	25.201	5,4993
2017		
2016		

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

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,15	0	0,35
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhielkoko edo seihielkoko izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa eguneroko zehazten ez bada, azken datu erabilgarria hartuko da errentagarritasuna eta ondarea zehazteko.

2.2 Portaera

Informazio eskuragarriak 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	15,60	1,87	13,47	-13,23	2,38				

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 (%)	-1,42	13-05-2019	-1,42	13-05-2019		
Gehieneko errentagarritasuna (%)	1,30	18-06-2019	1,42	04-01-2019		

(i) Eskutatuko aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada. Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehieneko eta gutxienezko 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	9,29	9,01	9,47	16,54	6,50				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35	0,23				
BENCHMARK LK FUTUR	10,36	9,97	10,62	17,83	2,52				
VaR historikoa (iii)	9,75	9,75	9,93						

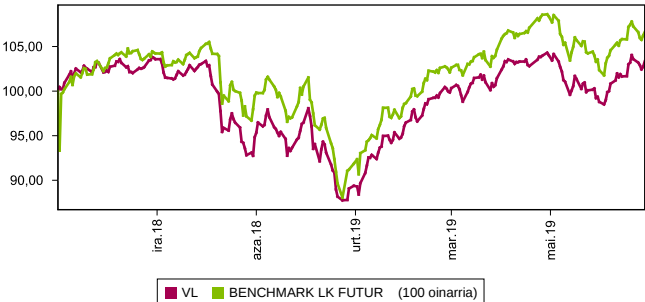
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

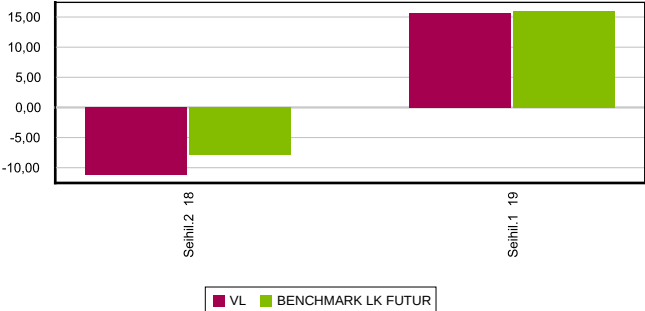
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
1,31	0,65	0,65	0,66	0,65	2,18			

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 fondoei 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	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 IKEAK			
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 fondoko (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.
** Inbertsio-fondo bakoitzak al dian 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	41.115	91,05	24.914	98,86
Barne Zorroa			1.500	5,95
Kanpo Zorroa	41.115	91,05	23.414	92,91
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	4.160	9,21	307	1,22
(+/-) GAINERAKOAK	-120	-0,27	-19	-0,08
Ondarea guztira	45.155	100,00%	25.202	100,00%

Oharra: 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 aldaketa % -tan
	Uneko aldiko aldaketa	Aurreko une ko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	25.201	14.424	25.201	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	44,76	62,55	44,76	13,19
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	12,36	-13,75	12,36	-242,21
(+) Gestio-errendimenduak	13,31	-12,84	13,31	-264,01
(+) Interesak				177,81
(+) Dibidenduak	0,01	0,07	0,01	-69,92
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta al dakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,13	0,15	0,13	35,54
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,32	-1,34	0,32	-137,83
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	12,85	-11,73	12,85	-273,26
(+/-) Beste emaitza batzuk		0,01		-83,97
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,96	-0,92	-0,96	65,80
(-) Kudeaketa komisioa	-0,84	-0,85	-0,84	55,73
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	55,73
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak		-0,01		-14,85
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				54,93
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,06		-0,06	
(+) Sarrerak	0,01	0,01	0,01	44,26
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak	0,01	0,01	0,01	44,26
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	45.154	25.201	45.154	

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

3. Finantza-inbertsioak

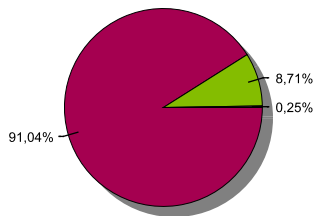
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			1.500	5,95
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				1.500	5,95
ERRENTA FINKOA GUZTIRA				1.500	5,95
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA				1.500	5,95
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	60	0,13		
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.020	2,26	587	2,33
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.255	2,78	703	2,79
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONS	EUR	633	1,40	340	1,35
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.840	4,07	1.040	4,13
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.019	2,26	567	2,25
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	808	1,79	464	1,84
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	805	1,78	456	1,81
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			476	1,89
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	894	1,98	353	1,40
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	611	1,35	413	1,64
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	816	1,81	465	1,84
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	619	1,37	244	0,97
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	590	1,31	356	1,41
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	610	1,35	340	1,35
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.021	2,26	581	2,30
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	872	1,93	437	1,73
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	625	1,38	356	1,41
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	1.407	3,12	929	3,68
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.434	3,18	940	3,73
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.852	4,10	1.060	4,20
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.863	4,13	1.064	4,22
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	1.246	2,76	701	2,78
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	814	1,80	461	1,83
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	622	1,38	356	1,41
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	822	1,82	468	1,86
PARTICIPACIONES HEN HOR FD EQ *****	EUR	1.237	2,74	771	3,06
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	606	1,34	335	1,33
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR			467	1,85
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	845	1,87	427	1,70
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQY GR	EUR	1.033	2,29	579	2,30
PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR	1.018	2,25	600	2,38
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	197	0,44	116	0,46
PARTICIPACIONES PARIBAS	EUR	403	0,89	235	0,93
PARTICIPACIONES PARIBAS	EUR	376	0,83	236	0,94
PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR	608	1,35	242	0,96
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR			240	0,95
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	591	1,31	382	1,51
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	600	1,33	250	0,99
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	830	1,84	471	1,87
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	587	1,30	351	1,39
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	887	1,96	342	1,36
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	811	1,80	455	1,80
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	615	1,36	347	1,38
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	1.235	2,73	694	2,75
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.014	2,25	562	2,23
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	378	0,84	233	0,93
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	591	1,31	350	1,39
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	612	1,36	352	1,40
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	409	0,91	224	0,89
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	803	1,78		
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	666	1,47		
IKE-AK GUZTIRA		41.110	91,05	23.418	92,90
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		41.110	91,05	23.418	92,90
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		41.110	91,05	24.918	98,85

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

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

Banaketa sektoreak



■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ ALTXORTEGIA ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	C/ Fut. FU. MSCI WLD SEP19	1.670	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		1.670	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		1.670	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbultsoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbultsoak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbultso 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 abalututako 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 oharrazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 1,5 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 4,29).

8. CNMVk agindutako informazio eta oharrazpenak

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 garatueta 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 jaitziera txiki bat iragarri dute datozen hiru hilekoetarako. Aurreikuspen makroekonomikoek 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 ekiteko adinako garrantzia duenik. Doikuntza bat dela uste dugu. Horrela, batetik, tasak gehiegi tenkatzeak ziklo ekonomikoak gehiegi ez kaltetzea eta BPGdaren hazkundera luzatzea 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 Euroguneako 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 berrituko jaitzi dezake gordailutzearen erraztasun marginala, 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, berrituko ere, aktiboen errentagarritasunak (12 hilabeterako Euriborrak oinarrituko 10 puntu egin du behera, -% 0,21eraino), eta horrek are gehiago zailtzen du epe laburrerako zorroretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorroretan errentagarritasuna lortzeko. Lehen seihilekoan, gobernuaren zorraren errentagarritasuna oso ona izan da Europako herrialde guztietan, BETen (barne-errendimenduen tasen) jaitziera nabarmen 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. Gutxieneako 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. Gobernu-tasak beharrezko doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larriki 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
Finantza-sektorea argi eta garbi azpiztatuta dago erreferentziako indizearen aldean; aitzitik, osasunaren eta teknologiaren sektoreak oso gainhaztatuta daude.

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.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak
Aldi honetan, 1.610 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta % 15,595 errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 19.953 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 45.154 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,31ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,409ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioetatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 93,5 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta
Gestorearen batez bestekoa (% 4,345koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak
Zorroa ondarean izan diren hazkunde etengabeetara doitzea izan da seihilekoan hartutako erabaki nagusien asmoa. Inbertsio-fondo hauetan egin dira erosketarik garrantzitsuenak: Fidelity Funds Global Demographic Fund, Franklin India Fund eta Schroder ISF Global Sustainable Growth fondoetan eta Ishares ageing population ETFan.

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 % 28,73koa 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, % 9,29koa 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 % 9,98koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEAK

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 positiboa dugu. Hala, ekonomiak epe luzera izan litzakeen joerak aprobetxatu nahirik, esposizio handia edukiko da teknologia sektoreko eta garapen demografikoari lotutako sektoreetan -osasunean, adibidez-, eta arreta handiagoa jarriko da, gainera, gizarte-inbertsio arduratsuen faktoreetan.

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 eragiketen 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.