

CNMVko erregistro-zenbakia: 509

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Bestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.  
**Gordailuzaina:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)  
**Konpartimentudun fondoa:** Ez **Erregistro-data:** 1994/07/28an

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

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKO MISTOA.  
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Fondoak % 30etik behera inbertitu ahalko du errenta aldakorrean, kapitalizazio-maila edozein izanik ere. Batez ere IBEX 35 indizeko balioetan inbertituko da, baina, hondar bat euroguneko balioetan ere inbertitu ahalko da. Gainerakoa errenta finkoko aktiboetan inbertituko da, horren barruan sartuta kotizatu gabeko diru-merkatuko tresnak, likidoak badira; gainera, % 10eraino inbertitu ahalko da gordailuetan. Errenta finkoko aktiboak publikoak nahiz pribatuak izan ahalko dira, euroguneko nahiz ELGAko herrialdeetan negoziatu eta jaulkitakoak, eta eurotan izendatutakoak. Zorroaren batez besteko iraualdia 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, eta jaulkipenek kreditu-kalitate handiko ratinga izango dute (gutxienez A-), edota Espainiako Erresumaren ratingaren parekoa, baldin eta hori baino txikiagoa balitz.

### Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuei dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Fondoak ez ditu gaindituko finantza-deribatuak erabiltzeko muga orokorrak, merkatu-arriskuagatik eta indarreko arautegien ezarritako kontrapartearen arriskuagatik. Besteak beste, eragiketamultoarengatik konpromisoek ezingo dute gainditu erakundearen ondarearen balioa. Era berean, aukera kobratuen truke ordaindutako primak ezin izango dira % 10etik gorakoak izan. 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	1.272.628,65	1.312.548,46
Egungo partaide kopurua	1.208	1.239
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	17.491	13,7441
2018	19.215	13,4736
2017	23.178	14,2433
2016	24.275	14,0773

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia		Metatua		Guztira		Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	ondarearen gain	emaitzen gain	ondarearen gain	emaitzen gain		
0,50		0,50	1,50	1,50		Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkuluoinarria
Aldia	Metatua	Ondarea
0,05	0,15	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,08	0,04	0,01
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa 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	2,01	0,07	0,18	1,76	-2,66	-5,40	1,18	-0,96	3,43

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 (%)	-0,59	30-07-2019	-0,59	30-07-2019	-3,38	24-06-2016
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,38	03-07-2019	0,62	04-01-2019	1,23	24-04-2017

(i) Eskatutako aldiaren gutxienean antzinateasuna duten klastetarako 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 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	3,05	3,13	2,79	3,23	4,48	4,02	3,57	7,05	5,54
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89	26,47	18,23
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35	0,29	0,15	0,44	0,37
BENCHMARK CL PATRIMONIO	3,30	3,47	3,22	3,21	4,33	3,74	3,84	7,17	3,61
VaR historikoa (iii)	3,07	3,07	3,05	2,99	2,97	2,97	3,05	4,13	5,32

(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: Hiltabeteen gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 3 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

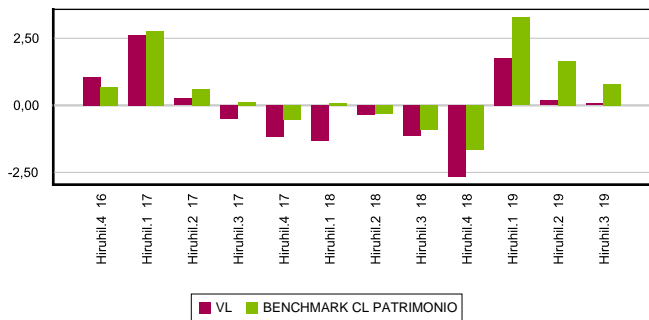
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,67	0,56	0,56	0,55	0,56	2,23	2,22	2,22	

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldioko batez besteko ondarearen gaineko ehunekoetan. Funtzak / aktiboaren% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zehazki 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: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



### B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoek 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	28.621	1.957	-0,08
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	373.747	11.669	0,62
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	375.365	9.237	0,61
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	20.476	1.677	1,23
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	11.721	1.198	1,76
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	481.063	9.801	0,99
EURO ERRENTA ALDAKORRA	67.736	5.026	0,52
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	80.655	6.961	1,06
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	593.978	23.472	0,59
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	498.739	23.490	0,22
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.238	545	1,14
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.561.339</b>	<b>95.033</b>	<b>0,62</b>

\* Batez bestekoak.

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

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

## 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	14.299	81,75	14.704	81,57
Barne Zorroa	13.948	79,74	14.415	79,96
Kanpo Zorroa	774	4,43	719	3,99
Inbertsio-zorroaren interesak	-423	-2,42	-430	-2,39
Inbertsio berankorrek, zalantza-koak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	3.187	18,22	3.345	18,56
(+/-) GAINERAKOA	5	0,03	-22	-0,12
<b>Ondarea guztira</b>	<b>17.491</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.027</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldioko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>18.027</b>	<b>18.728</b>	<b>19.215</b>	
(+/-) Harpidetza/Iztuzketak (garbia)	-3,10	-4,00	-11,45	-25,41
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	0,06	0,18	2,07	-66,19
(+) Gestio-errendimenduak	0,63	0,74	3,75	-18,59
(+) Interesak	0,09	0,08	0,25	6,31
(+) Dibidenduak	0,12	0,42	0,65	-71,58
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,59	0,54	1,40	4,89
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,12	-0,11	2,05	-207,79
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,29	-0,18	-0,61	53,15
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,56	-0,56	-1,68	-2,83
(-) Kudeaketa komisioa	-0,50	-0,50	-1,50	-2,72
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,15	-2,72
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				-0,55
(-) Egozitako beste gastu batzuk				-75,38
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>17.491</b>	<b>18.027</b>	<b>17.491</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

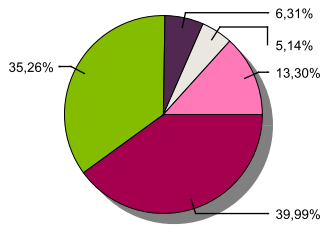
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	152	0,87	152	0,84
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	1.883	10,76	1.891	10,49
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	2.474	14,14	2.474	13,73
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	134	0,76	134	0,74
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	164	0,94	164	0,91
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	30	0,17	30	0,16
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	92	0,52	90	0,50
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	502	2,87	494	2,74
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	514	2,94		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	305	1,74	286	1,58
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>6.250</b>	<b>35,71</b>	<b>5.715</b>	<b>31,69</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>6.250</b>	<b>35,71</b>	<b>5.715</b>	<b>31,69</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			4.500	24,96
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	3.440	19,67		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>3.440</b>	<b>19,67</b>	<b>4.500</b>	<b>24,96</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>9.690</b>	<b>55,38</b>	<b>10.215</b>	<b>56,65</b>
ACCIONES ACERINOX	EUR	20	0,11	22	0,12
ACCIONES ENDESA	EUR	91	0,52	73	0,40
ACCIONES ENCE	EUR	9	0,05	10	0,06
ACCIONES REPSOL	EUR	204	1,17	189	1,05
ACCIONES VISCOFAN	EUR	20	0,11	21	0,12
ACCIONES ACCIONA	EUR	37	0,21	36	0,20
ACCIONES ACS	EUR	108	0,62	103	0,57
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	30	0,17	27	0,15
ACCIONES BBVA	EUR	280	1,60	288	1,60
ACCIONES TELEFONICA	EUR	325	1,86	335	1,86
ACCIONES SANTANDER	EUR	542	3,10	592	3,28
ACCIONES ENAGAS	EUR	52	0,30	58	0,32
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	130	0,74	116	0,64
ACCIONES MEDIASET	EUR	14	0,08	15	0,08
ACCIONES SOL MELIA	EUR	11	0,06	27	0,15
ACCIONES BANKINTER	EUR	46	0,27	39	0,22
ACCIONES CAIXABANK	EUR	127	0,72	132	0,73
ACCIONES FERROVIAL	EUR	182	1,04	155	0,86
ACCIONES GAMESA	EUR	45	0,26	53	0,29
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	101	0,58	97	0,54
ACCIONES IBERDROLA	EUR	541	3,09	495	2,75
ACCIONES MAPFRE	EUR	40	0,23	41	0,23
ACCIONES B.SABADELL	EUR	45	0,26	46	0,26
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	257	1,47	272	1,51
ACCIONES AENA	EUR	134	0,76	125	0,69
ACCIONES IAG	EUR	95	0,54	94	0,52
ACCIONES INDITEX	EUR	474	2,71	441	2,45
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	52	0,30	50	0,28
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	5	0,03	5	0,03
ACCIONES CELLNEX	EUR	99	0,56	85	0,47
ACCIONES REDESA	EUR	86	0,49	85	0,47
ACCIONES BANKIA	EUR	23	0,13	28	0,15
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	19	0,11	21	0,11
ACCIONES MASMOVIL	EUR	19	0,11	20	0,11
DERECHOS REPSOL	EUR			7	0,04
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>4.263</b>	<b>24,36</b>	<b>4.203</b>	<b>23,31</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>4.263</b>	<b>24,36</b>	<b>4.203</b>	<b>23,31</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>13.953</b>	<b>79,74</b>	<b>14.418</b>	<b>79,96</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	421	2,41	386	2,14
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR	324	1,85	301	1,67
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>745</b>	<b>4,26</b>	<b>687</b>	<b>3,81</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>745</b>	<b>4,26</b>	<b>687</b>	<b>3,81</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>745</b>	<b>4,26</b>	<b>687</b>	<b>3,81</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	27	0,15	33	0,18
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>27</b>	<b>0,15</b>	<b>33</b>	<b>0,18</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>27</b>	<b>0,15</b>	<b>33</b>	<b>0,18</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>772</b>	<b>4,41</b>	<b>720</b>	<b>3,99</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>14.725</b>	<b>84,15</b>	<b>15.138</b>	<b>83,95</b>

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

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

Banaketa sektoreak



■ ESTATU ZORRA ■ ALTXORTEGIA ■ INSTITUZIO FINANZIEROAK ■ ENERG. ELEKTRIZ. ETA GASA ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	C/ Fut. FU. EURO BUND 191206	351	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 191206	660	Inbertsioa
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 191206	685	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>1.696</b>	
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 OCT19	183	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>183</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.879</b>	

### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbolsuak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbolsuak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolsu 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 araberan)	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 gestonaturako 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

### 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  
 Ekonomia globala moteltzen ari dela erakusten duten zantzuak gero eta agerikoagoak izan arren, arrisku-merkatuek irabaziak lortzen jarraitzen dute. Agentek oso argi dute banku zentralak indargabetu egingo dutela edozein agertoki kaltegarri. Ondorioz, hegakortasuna arindu egingo da eta irabaziak sortuko dira aktibo ia guztietan, baita baloraziorik doienak dituztenetan ere. Ikuspegi makroekonomiko hutsetik, adierazleak dezelerazioaren eremuan murgildu dira. Enpresei egindako inkestek agerian jarri dutenez, hondatu egin da ziklo ekonomikoarekiko konfiantza. Hala, herrialde batzuek BPGdan hazkunde negatiboak izan dituzte urteko bigarren hiruhilekoan. BPGdaren hazkunde-aurreikuspenak beherantz berrikusten ari dira oro har, eta, horren aurrean, banku zentralak eusteko neurriak hartu dituzte. Estatu Batuetan, interbentzio-tasa % 2,50etik % 2ra jaitsi da, eta urteko azken hiruhilekoan beste jaitsiera bat izango dela espero da. European, sisteman likidezia handiagoa txertatzeko neurri pizgarriak iragarri ditu EBZk. Hazkundera suspertzeko onuragarriak dira neurri horiek, eta inflazioak berriro gehiegi jaitea saihestea dute helburu. Izan ere, datozen urteetarako inflazio-aurreikuspenak gutxieneko maila historikoetan daude European, eta Estatu Batuetan ere ez daude maila horretatik oso urrun.

Berez arriskutsua den dezelerazioari beste elementu batzuk erantsi zaizkio, egonkortasuna oztopatu eta agertoki ekonomikoa okertu dezaketena. Horien artean ditugu, lehenbizi, gerra komertziala, dagoeneko globala izaten hasi dena. Estatu Batuetako muga-zergen politika Europara ere zabaldu da, europar esportazioen eta herrialde esportatzaileen kalterako. Izan ere, dezelerazioa nabarmenagoa da Alemanian, 2019ko 2. hiruhilekoko BPGdaren jaitsieran ikus daitekeenez. Horrez gain, zehaztu gabeko beste bi arrisku-faktore daude: Brexita eta herrialde batzuetako hauteskundeak.

Agertoki horretan, banku zentralak neurriak hartu behar izan dituzte. Estatu Batuetako interes-tasen jaitsierak eta EBZk zorra erosiak duelako iragarpenak indartu egin dute, are gehiago, epe laburrerako interes-tasen jaitsiera, eta litekeena da Europako tasa monetarioetan are zenbaki negatiboagoak izatea. Espainiako 2 urtetik beherako zorra -% 0,50 inguruan dago, Italiakoa -% 0,25ean, eta Grezia ere finantzaketa negatiboa izatera heldu da oso denbora laburrean. Gauzak horrela, epe laburrerako inbertsioak konplikatu egin dira, eta zailagoa da zorroren errentagarritasuna lortzea.

Hirugarren hiruhilekoa positiboa izan da epe ertain eta luzerako eurtako zorroarentzat, eta horrek on egin dio zorroaren errentagarritasunari. Altxorren zorroaren 10 urterako tasa oinarritzko 25 puntu jaitsi da berriro, eta ia % Ora heldu da hiruhilekoan. Italiako bonu subiranoek ere portaera positiboa izan dute: 10 urterako tasa oinarritzko 100 puntu baino gehiago jaitsi denez hiruhilekoan, bonuak % 1etik behera kotizatzen du. Euroguneko gainerako herrialdeetako bonuek ere etekina atera diote sistemaren likideziaz, eta irabaziak izan dituzte halaber. Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beherakadek eurogunean errebalorizazioak ekartzea, eta, horregatik, posizio mugatua dugu interes-tasen arriskuan.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Hauxe izan da inbertsio-politikaren oinarria: erreferentzia baino iraupen zertxobait



### **itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)**

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