

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 iraunaldia 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 deribatuetak eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuak 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, eragiketa-multzorengatik konpromisoek ezin 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	1.191.723,32	1.312.548,46
Egungo partaide kopurua	1.132	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	16.413	13,7727
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						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia		Metatua		Guztira		Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	ondarearen gain	emaitzen gain	ondarearen gain	emaitzen gain		
1,01		1,01	2,00	2,00			

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	Ondarea
0,10	0,20	

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,08	0,03	0,11	0,01
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	2,22	0,21	0,07	0,18	1,76	-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 (%)	-0,66	02-10-2019	-0,66	02-10-2019	-3,38	24-06-2016
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,48	11-10-2019	0,62	04-01-2019	1,23	24-04-2017

(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 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	3,09	3,13	2,79	3,23	4,02	3,57	7,05	5,54
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89	26,47	18,23
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,11	0,21	0,29	0,15	0,44	0,37
BENCHMARK CL PATRIMONIO	3,36	3,55	3,47	3,22	3,21	3,74	3,84	7,17	3,61
VaR historikoa (iii)	3,01	3,01	3,07	3,05	2,99	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: 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)

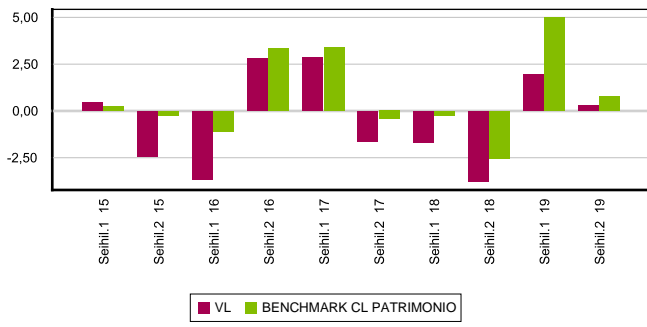
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	2,23	0,56	0,56	0,56	0,55	2,23	2,22	2,22	

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro batez besteko ondarearen gaineko ehunekoetan. Funtzak / aktiboaren% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore Negoziatio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Seihiako errentagarritasuna azken 5 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	28.317	1.936	-0,46
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	386.560	12.037	1,66
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	373.620	9.128	2,02
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	23.003	1.926	1,11
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	12.447	1.257	3,85
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS	492.974	9.995	3,91
EURO ERRENTA ALDAKORRA	67.039	4.838	6,67
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	83.701	7.052	7,37
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	594.818	23.587	-0,22
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERM	490.229	23.152	-0,17
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.699	548	5,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja V			
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>2.582.407</b>	<b>95.456</b>	<b>1,70</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	16.272	99,15	14.704	81,57
Barne Zorroa	16.123	98,24	14.415	79,96
Kanpo Zorroa	631	3,84	719	3,99
Inbertsio-zorroaren interesak	-482	-2,94	-430	-2,39
Inbertsio berankorrik, zalantza-zekoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	188	1,15	3.345	18,56
(+/-) GAINERAKOIA	-48	-0,29	-22	-0,12
<b>Ondarea guztira</b>	<b>16.412</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.027</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo seihiilekoa 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 aldiako aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>18.027</b>	<b>19.215</b>	<b>19.215</b>	
(+/-) Harpidetza/Izulketak (garbia)	-9,58	-8,31	-17,84	6,68
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	0,26	1,97	2,29	-87,75
(+) Gestio-errendimenduak	1,39	3,08	4,54	-58,36
(+) Interesak	0,18	0,16	0,34	7,67
(+) Dibidenduak	0,47	0,52	0,99	-17,60
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,01	0,82	0,85	-101,08
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,94	1,90	2,88	-53,94
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,20	-0,32	-0,52	-42,65
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-1,13	-1,12	-2,24	-6,58
(-) Kudeaketa komisioa	-1,01	-0,99	-2,00	-5,91
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,10	-0,10	-0,20	-5,91
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,01	-0,01	-0,03	0,54
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk			-0,01	
(-) Egozitako beste gastu batzuk		-0,01	-0,01	-88,16
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>16.413</b>	<b>18.027</b>	<b>16.413</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

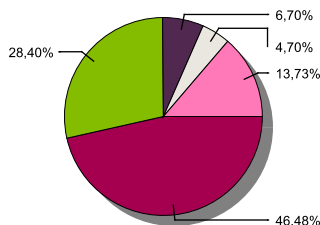
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	150	0,91	152	0,84
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR			1.891	10,49
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	2.463	15,01	2.474	13,73
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	132	0,81	134	0,74
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	163	0,99	164	0,91
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	29	0,18	30	0,16
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	90	0,55	90	0,50
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.232	7,50	494	2,74
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	494	3,01		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR			286	1,58
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	406	2,47		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>5.159</b>	<b>31,43</b>	<b>5.715</b>	<b>31,69</b>
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	1.872	11,41		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>1.872</b>	<b>11,41</b>		
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>7.031</b>	<b>42,84</b>	<b>5.715</b>	<b>31,69</b>
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR	5.020	30,58		
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			4.500	24,96
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>5.020</b>	<b>30,58</b>	<b>4.500</b>	<b>24,96</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>12.051</b>	<b>73,42</b>	<b>10.215</b>	<b>56,65</b>
ACCIONES ACERINOX	EUR	25	0,15	22	0,12
ACCIONES ENDESA	EUR	83	0,50	73	0,40
ACCIONES ENCE	EUR	9	0,06	10	0,06
ACCIONES REPSOL	EUR	177	1,08	189	1,05
ACCIONES VISCOFAN	EUR	22	0,13	21	0,12
ACCIONES ACCIONA	EUR	26	0,16	36	0,20
ACCIONES ACS	EUR	93	0,57	103	0,57
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	29	0,18	27	0,15
ACCIONES BBVA	EUR	276	1,68	288	1,60
ACCIONES TELEFONICA	EUR	267	1,63	335	1,86
ACCIONES SANTANDER	EUR	515	3,14	592	3,28
ACCIONES ENAGAS	EUR	49	0,30	58	0,32
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	76	0,47	116	0,64
ACCIONES MEDIASET	EUR	13	0,08	15	0,08
ACCIONES SOL MELIA	EUR	12	0,08	27	0,15
ACCIONES BANKINTER	EUR	52	0,32	39	0,22
ACCIONES CAIXABANK	EUR	139	0,85	132	0,73
ACCIONES FERROVIAL	EUR	165	1,00	155	0,86
ACCIONES GAMESA	EUR	56	0,34	53	0,29
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	110	0,67	97	0,54
ACCIONES IBERDROLA	EUR	480	2,92	495	2,75
ACCIONES MAPFRE	EUR	38	0,23	41	0,23
ACCIONES B.SABADELL	EUR	53	0,32	46	0,26
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	259	1,58	272	1,51
ACCIONES AENA	EUR	126	0,77	125	0,69
ACCIONES IAG	EUR	118	0,72	94	0,52
ACCIONES INDITEX	EUR	483	2,95	441	2,45
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	52	0,32	50	0,28
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR			5	0,03
ACCIONES CELLNEX	EUR	120	0,73	85	0,47
ACCIONES REDESA	EUR	83	0,50	85	0,47
ACCIONES BANKIA	EUR	25	0,15	28	0,15
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	17	0,10	21	0,11
ACCIONES MASMOVIL	EUR	20	0,12	20	0,11
DERECHOS REPSOL	EUR			7	0,04
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>4.068</b>	<b>24,80</b>	<b>4.203</b>	<b>23,31</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>4.068</b>	<b>24,80</b>	<b>4.203</b>	<b>23,31</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>16.119</b>	<b>98,22</b>	<b>14.418</b>	<b>79,96</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	404	2,46	386	2,14
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR			301	1,67
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	194	1,18		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>598</b>	<b>3,64</b>	<b>687</b>	<b>3,81</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>598</b>	<b>3,64</b>	<b>687</b>	<b>3,81</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>598</b>	<b>3,64</b>	<b>687</b>	<b>3,81</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	33	0,20	33	0,18
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>33</b>	<b>0,20</b>	<b>33</b>	<b>0,18</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>33</b>	<b>0,20</b>	<b>33</b>	<b>0,18</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>631</b>	<b>3,84</b>	<b>720</b>	<b>3,99</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>16.750</b>	<b>102,06</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
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200306	285	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200306	205	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200306	691	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>1.181</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.181</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 esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin espliketiboa eta ohartarazpenak

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 Munduko ekonomia % 3 hazi da 2019an, hazkunderik txikiena 2009az geroztik, eta aurreko urtean baino 6 hamarren gutxiago. Garatzeko bidean dauden ekonomiek zein ekonomia aurreratuek apaldu egin dute hazkunde-tasa. Azken horiek hazi dira gutxi, aurreko urteko % 2,3ko tasatik % 1,7 inguruko tasara jaitsi baitira 2019an. Zalantzarik gabe, ezegonkortasun politikoa eragozpena izan da bai merkataritza globalerako bai enpresen inbertsiorako, eta kanpoaldearekiko esposizio handiagoa duten ekonomiak kaltetu ditu gehien. Hori are agerikoagoa izan da urteko bigarren erdian. Ondorioz, Europako ekonomia nagusiak hazkunde hutsala izan du (% 0,1ekoa urteko hirugarren eta laugarren hiruhilekoetan). Dezelerazio globala ikusita, banku zentralak esku hartzea erabaki dute. Eta, berriz ere, Erreserba Federala izan da aktiboena. Interbentzio-tasa jaitsi egin du (% 2,50etik % 1,75era), batez ere Txinarekiko eta Europarekiko gerra komertzialaren ondorio negatiboak arintzeko. Jaitsiera horrek oso eragin positiboa izan du finantza-merkatuetan, haiek izan baitira onurarik handiena atera dutenak. Hazkunde indartsurik ezear, inflazio globalek ere apaldu egin dute igoera. Hala, ekonomia aurreratuek oso tasa txikitara itzuli dira (% 2tik behera AEBn eta % 1 ingurura eurogunean), eta EZBk nahikoa marjina izan du, zorra erosteko programa berreskuratzeko.

Banku zentralen jarduerak argi eta garbi eragozten du tasa monetarioen igoera. Hala, minimoetan jarraitzen dute eurogunean, eta, herrialde gehienetan, 2 urterako tasa negatiboetan. Estatu Batuetan, interbentzio-tasaren 3 jaitsierek % 1,50era eraman dute 2 urterako tasa, hots, 2017ko maila berera. Epe ertain eta luzerako zorrak bilakaera positiboa izan du eurogunean. Alemaniako tasek zertxobait gora egin badute ere lehen seihilekoko minimoetatik, eta Frantziakoak eta Espainiakoak gorabeherarik gabe jarraitu badute ere, gainerako ekonomietan tasa-jaitsierak ikusi ditugu, batik bat tarterrik luzeenetan (Italiako 10 urterako BETa oinarritzko 70 puntu jaitsi da seihilekoan).

Kreditu-kaliterik handieneko eurotako zor korporatiboak irabaziak izan ditu, berriz ere, hiruhilekoan. Egonkortasunari (tasen kurba subiranoen mugimendu arinari) mesede egin dio, gainera, horien aurreko diferentziala murriztu izanak. Burtsei ekarri die onurarik handiena banku zentralak egin duten urratsak. Seihilekoko irabaziak lbaxaren % 3,81etik Nasdaqaren % 12tik gora doaz, nahiz eta 2019an enpresa-irabazi globalen hazkundeak erorikoa izan. Ameriketako ekonomiak indar handiagoa izatearen ondorioz eta sektore estrategiko batzuek, hala nola teknologiak eta osasunak, pisu handiagoa izatearen ondorioz, indize batzuen irabaziak beste batzuenak baino handiagoak izan dira.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak Espainiako burtsan kotizatutako kapitalizazio handiko errenta aldatzeko baloreen zorro batean inbertitu du fondoak ondarearen % 25 inguru, bai eta 2 urte inguruko iraupena duten zor publikoko tituluetan ere.

c) Erreferentzia-indizea Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,779 txikiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak Aldi honetan, -107 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 0,277ko

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 413,5 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 2387,11), eta 413 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 2384,07).

errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -1.614 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 16.413 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 1,12ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen % 0,00 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta Gestorearen batez bestekoa (% 1,608koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

### a) Epealdian egindako inbertsioak

Seihileko honetan, Altxorraren zorra erosi dugu zorroan nahi genuen iraupenera egokitzeko, eta lbex 35aren gerokoak eta errenta aldakor nazionaleko akzioak ere erosi ditugu.

### b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A.

### c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezten. 7. eranskinean adierazten den bezala, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 9,177koa izan da.

### d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

N/A.

## 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A.

## 4. FONDOAK BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 3,080koa izan da. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,304ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak % 13,052koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,01ekoa izan da.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKE-en) zorroetan dauden baloreei lotutako eskubide politiko eta ekonomikoak erabiltzen direnean, gestionatutako IKE-etako bazkideen eta partaideen interesa hartuko da aintzat, soil-soilik. Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak erabaki duenez, beti gauzatuko da Akziodunen Batzar Nagusietara joateko eta botoa emateko eskubidea, honako baldintzetako edozein betetzen bada:

i) Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetekoa baino luzeagokoa bada eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen % 1ekoa bada, gutxienez.

ii) Baldin eta bertaratzeko eskubidea gauzatzearatik prima bat ordaintzen badute.

## 6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN 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. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzera exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Erakundearen eragiketak.

## 9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A.

## 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen diru-politikak laguntza eman beharko lieke maila negatiboetan dauden tasei, diru-tarteetan errentagarritasuna lortzea zailtzen dute eta. Gauzak horrela, interes-tasen beherakadak errealizazioak ekartzea zaila izango da eurogunean; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorroan, eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

Gainera, zaila ikusten dugu 2019an ikusi ditugun diferentzial-murrizketekin jarraitzea - horregatik izan dugu zorroan posizio txikia, kreditu-kalitate handiko korporateetan.

Hurrengo hiru hilabetei begira, gure ustetan zorroari errentagarritasuna ematen jarraituko du errenta aldakorrek, betiere enpresa-irabaziak errenta onean haztera itzuliko direlako 2020an (% 10 inguru, Europan eta AEBn). Gainera, merkatu hau erakargarriago bihurtuko dute irabaziok, gainerako errentagarritasun-iturrietan agortzen ari baitzaizkie etekinak emateko gaitasuna.

Hori guztia dela eta, gure ustez positiboa izaten jarraituko du fondoaren errentagarritasunak.

## 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIIC SAK aitortu du 2019an sozietate gestoreak 563 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 524 mila euro ordainketa finko gisa eta 39 mila euro ordainketa aldakor gisa, 9 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGIICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 370 mila eurokoa da ordainketaren zenbateko agregatua: 83 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (63 mila ordainketa finkoari dagozkie eta 20 aldakorri) eta 286 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (275 mila ordainketa finkoari dagozkie eta 11 mila aldakorri).

Caja Laboral Gestio sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestioek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorrei lotutako inongo ordainketarik. 2019an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2019an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

---

#### **11. Balore finantzarioen eragiketen inuruko informazioa. bermeen berrerabilpena eta 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.