

CNMVko erregistro-zenbakia: 511

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen 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  
**Helbide elektronikoa:** Fondosdelnversion@laboralkutxa.com

**Telefonoa:** 943790114

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kekek 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: EUO ERRENTA ALDAKORRA.  
 Arrisku-profila: 7 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 90 lbex 35 indizea eta gainerako % 10a Espainiako egun bateko zor publikoaren gaineko berrerosteko ituna.

Esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean edozein kapitalizazio-tako errenta aldakorrean kokatuko da, eta ehuneko horretatik % 90, gutxienez, Espainiako merkatuetan jaulki eta kotizatutako baloreetan, lbex 35ekoak izan ala ez. Gainerako zatia dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen errenta aldakorrean kokatuko da.

lbex 35en errentagarritasuna gaintzea da gestioaren helburua eta, hartara, lbex 35etik kanpo kokatuko da zorroaren % 50 baino gehiago. Finantza-egoeraren eta aurreikuspen ekonomikoaren arabera aukeratuko dira baloreak, eta indizeko haztapena ez da izango zorroan ehuneko jakin bat esleitzeko funtsezko irizpidea.

Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da.

Errenta finkoari dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen epe laburrerako zor publiko likideziazadunean edukiko da, eurotan. Errenta finkoko zorroak urtebete baino gutxiagoko iraupena izango du batez beste, eta jaulkiperen gutxienez kreditu-kalitate ertaina (BBB- edo handiagoa) izango dute, edota Espainiako Erresumaren parekoa, baldin eta azken hori txikiagoa bada. Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetan egindako inbertsioak eta dibisa-arriskuarekiko esposizioak, biak batuta, ez dute hartuko esposizio osoaren % 30 baino gehiago.

Ondarearen % 10eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-saikapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora. Ehuneko hori handitu ahal izango da une jakin batzuetan.

### 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. Deribatuak erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da. 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	781.304,25	830.082,37
Egungo partaide kopurua	1.321	1.384
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	14.181	18.1504
2018	15.760	17.6407
2017	18.865	20.6962
2016	23.439	19.2429

### 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		Aldia	Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,57		0,57	1,68		1,68	Ondarea	

### Gordailuzain-komisioa

Benetan kobratutako %-a			Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua		
0,04		0,12	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,03	0,11	0,14	0,38
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)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	2,89	-2,32	-0,06	5,39	-10,16				

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 (%)	-1,99	30-07-2019	-1,99	30-07-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,60	16-08-2019	2,00	04-01-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko 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	10,37	11,49	9,35	10,20	13,78				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35				
BENCHMARK CL BOLSA	11,02	11,87	10,03	11,10	14,28				
VaR historikoa (iii)	9,57	9,57	9,48	9,30	9,22				

(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.

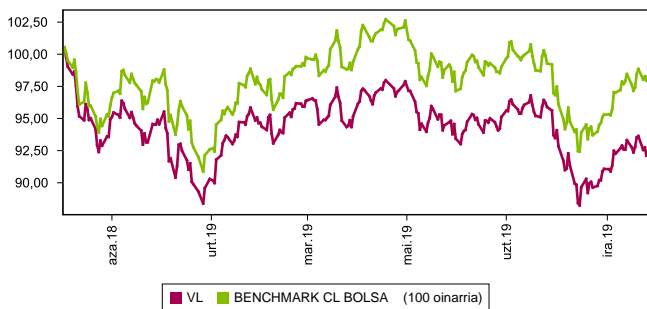
(iii) VaR historikoa: Hilaibete gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

#### Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

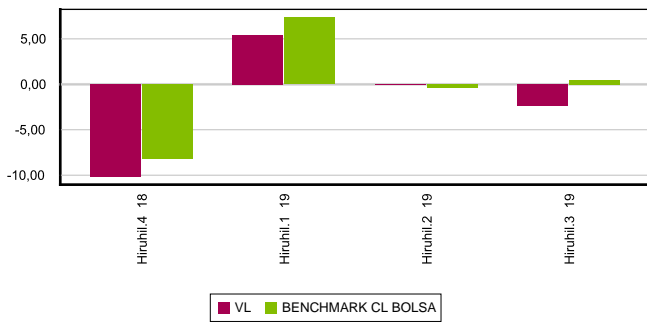
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,83	0,62	0,61	0,60	0,61	2,44	2,43	2,43	

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funttsak / aktiboaren% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funttsak 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: 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 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>2.561.339</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 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	13.452	94,86	14.998	97,24
Barne Zorroa	13.363	94,23	14.882	96,49
Kanpo Zorroa	89	0,63	116	0,75
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantza-koak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	616	4,34	232	1,50
(+/-) GAINERAKOAK	113	0,80	194	1,26
<b>Ondarea guztira</b>	<b>14.181</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.424</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 aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>15.424</b>	<b>15.877</b>	<b>15.760</b>	
(+/-) Harpidetzak/Izulketak (garbia)	-6,13	-2,85	-13,40	100,04
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-2,38	-0,03	3,22	6.666,06
(+) Gestio-errendimenduak	-1,77	0,58	5,06	-385,88
(+) Interesak				
(+) Dibidenduak	0,62	1,30	2,38	-55,36
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,22	-0,65	3,15	216,39
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,18	-0,07	-0,47	150,28
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,60	-0,61	-1,84	-7,69
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,56	-1,68	-5,79
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,04	-0,04	-0,12	-5,79
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-0,55
(-) Egozitako beste gastu batzuk	0,01		-0,02	-1.126,34
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>14.181</b>	<b>15.424</b>	<b>14.181</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

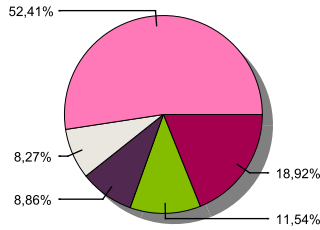
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
ACCIONES ACERINOX	EUR	16	0,11	23	0,15
ACCIONES ENDESA	EUR	171	1,21	176	1,14
ACCIONES ENCE	EUR	17	0,12	19	0,13
ACCIONES FCC	EUR	168	1,18	187	1,21
ACCIONES REPSOL	EUR	396	2,79	406	2,63
ACCIONES SACYR - VALLEHERMOSO	EUR	205	1,44	186	1,20
ACCIONES VISCOFAN	EUR	34	0,24	41	0,26
ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	341	2,40	392	2,54
ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	229	1,62	222	1,44
ACCIONES ACCIONA	EUR	6	0,04	5	0,03
ACCIONES FAES	EUR	246	1,73	240	1,56
ACCIONES ACS	EUR	232	1,63	243	1,58
ACCIONES PROSEGUR	EUR	308	2,17	382	2,47
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	15	0,10	18	0,12
ACCIONES BBVA	EUR	591	4,17	668	4,33
ACCIONES TELEFONICA	EUR	688	4,85	780	5,06
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	360	2,54	417	2,70
ACCIONES SANTANDER	EUR	1.119	7,89	1.345	8,72
ACCIONES ENAGAS	EUR	92	0,65	114	0,74
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	124	0,88	149	0,96
ACCIONES MEDIASET	EUR	17	0,12	18	0,12
ACCIONES SOL MELIA	EUR	128	0,90	156	1,01
ACCIONES BOLSAS Y MER.ESPAÑOL	EUR	248	1,75	230	1,49
ACCIONES BANKINTER	EUR	98	0,69	110	0,72
ACCIONES CAIXABANK	EUR	243	1,71	298	1,93
ACCIONES FERROVIAL	EUR	402	2,84	375	2,43
ACCIONES GAMESA	EUR	92	0,65	120	0,78
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	203	1,43	216	1,40
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.071	7,55	1.103	7,15
ACCIONES MAPFRE	EUR	73	0,51	84	0,55
ACCIONES B.SABADELL	EUR	81	0,57	92	0,60
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	499	3,52	584	3,79
ACCIONES AENA	EUR	197	1,39	231	1,50
ACCIONES IAG	EUR	190	1,34	209	1,35
ACCIONES INDITEX	EUR	938	6,62	972	6,30
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	35	0,25	44	0,28
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	243	1,72	271	1,76
ACCIONES CELLNEX	EUR	200	1,41	190	1,23
ACCIONES REDESA	EUR	178	1,26	194	1,26
ACCIONES BANKIA	EUR	13	0,09	21	0,14
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	33	0,23	41	0,27
ACCIONES GESTAMP	EUR	342	2,41	444	2,88
ACCIONES VIDRALA	EUR	375	2,65	435	2,82
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	394	2,78	455	2,95
ACCIONES EBRO FOODS	EUR	320	2,26	351	2,28
ACCIONES UNICAJA	EUR	133	0,94	162	1,05
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	376	2,65	389	2,52
ACCIONES LIBERBANK	EUR	218	1,54	294	1,91
ACCIONES ALMIRALL	EUR	265	1,87	284	1,84
ACCIONES MASMOVIL	EUR	38	0,27	44	0,29
ACCIONES FLUIDRA	EUR	163	1,15	186	1,21
ACCIONES PROSEGUR	EUR	69	0,49	115	0,74
DERECHOS REPSOL	EUR			14	0,09
ACCIONES TALGO	EUR	136	0,96	147	0,95
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>13.369</b>	<b>94,28</b>	<b>14.892</b>	<b>96,56</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>13.369</b>	<b>94,28</b>	<b>14.892</b>	<b>96,56</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>13.369</b>	<b>94,28</b>	<b>14.892</b>	<b>96,56</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	89	0,63	116	0,75
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>89</b>	<b>0,63</b>	<b>116</b>	<b>0,75</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>89</b>	<b>0,63</b>	<b>116</b>	<b>0,75</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>89</b>	<b>0,63</b>	<b>116</b>	<b>0,75</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>13.458</b>	<b>94,91</b>	<b>15.008</b>	<b>97,31</b>

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

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

Banaketa sektoreak



■ INSTITUZIO FINANZIEROAK ■ ENERGIAREN SEKTORIA ■ KONSUMO ZIKLIKOAK ■ INDUSTRIAL ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 OCT19	634	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>634</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>634</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 txiki 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 esplikatiboa eta oharrazpenak

Ez aplikagarria.

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  
 Ekonomia globala moteltzen ari dela erakusten duten zantzuak gero eta agerikoagoak izan arren, arrisku-merkatuek irabaziak lortzen jarraitzen dute. Agenteek 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 ekonomikoak okertu dezaketanak. 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 hauteskunderak.

Agertoki horretan, banku zentralak neurriak hartu behar izan dituzte. Estatu Batuetako interes-tasen jaitsierak eta EBZk zorra erosiko 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, Italiako -% 0,25ean, eta Grezia ere finantzaketa negatiboa izatera heldu da oso denbora laburrean. Gauzak horrela, epe laburrerako inbertsioak konplikatu egin dira, eta zailagoa da zorroan errentagarritasuna lortzea.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak  
 Espainiako burtsako kapitalizazio handiko baloreetan oinarritutako egiturari eutsi zaio zorroan. Halere, kapitalizazio ertaineko baloreen ehunekoa % 40 ingurukoa da. Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren Letrarena baino txikiagoa.

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: -% 2,75 txikiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak

Aldi honetan, -63 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 2,319ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -1.243 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 14.181 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuak % 0,62ko eragina izan dute berorren errentagarritasunearan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta.  
 Gestorearen batez bestekoa (% 0,62koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Espainiako merkatuko kapitalizazio handiko eta ertaineko baloreetako inbertsioa mantendu da. Kapitalizazio ertaineko baloreek errenta aldakorreko zorroaren % 41 osatzen dute. Doikuntzak egin dira kapitalizazio ertaineko baloreetan.

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 baitan egon daitezten. 7. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 3,04koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

N/A

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A

4. FONDOAK BEREANATZEN DUEN ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 11,49koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,22ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,19koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 9,57koa 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 gauzatzegatik 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 aukeratzeko exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Elkartearen eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Burtsek jardun egokia izan dute berriro, errebalorizazioak izan baituzte maila globalean; halere, aurreko epealdietan baino ahultasun handiagoa erakutsi dute. Ekonomia hazteko itxaropen txikiagoak daudenez, eremu geografiko guztietan beharantz berrikusi dira enpresek hurrengo hiru hilabetearako espero dituzten irabaziaz. Ondorioz, indizeak errebalorizatzeko gaitasuna galduaz doaz, poliki-poliki, eta, beraz, zurrak izan behar dugu urtearen amaierara begira. Gainera, interes-tasak txikiak diren agertoki honetan, bankuek aparteko zailtasunak dituzte irabaziaz lortzeko, batez ere Espainian, finantzen sektorean dagoen pisu handia dela eta. Kapitalizazio ertaineko baloreak errebalorizatzeko ahalmen handiagoa dute, hazkunde ekonomikoa moteldu izanak gehiago eragin die eta.

## 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

## 11. Balore finantzarioen eragiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabiloena 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.