

CNMVko erregistro-zenbakia: 1865

**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:** 1999/06/30era

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri [www.laboralkutxa.com](http://www.laboralkutxa.com)  
 Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

**Helbidea:** Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114  
**Helbide elektronikoa:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kexak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere Inbertitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es) helbide elektronikoa.

## 1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

### Kategoria

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.  
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA.  
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year TR + % 20 Bloomberg Barclays US Govt. 3-5 yr + % 20 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return.  
 Zuzenean edo zeharka IKE-en bidez inbertituko da (% 0tik % 100era eta gehienez % 30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko nahiz pribatuko esposizio osoaren % 100 (barnean daude gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak edo kotizatu gabeak, likidoak eta titulizazioak direnak).

Errenta finkoko jaulkipen kalitateari dagokionez, gutxienez ertaina (BBB- gutxienez) izango da, edota, txikiagoa balitz, Espainiako Erresumak uanean-uean duenaren parekoa. Hala, esposizio osoaren % 20raino kalitate baxuko jaulkipenetan (BBB- baino txikiagoa) eduki ahal izango da. Batez beste 0 eta 10 urte bitarteko iraupena izango du. Aktiboen jaulkitzaileak eta merkatuak ELGAkoak izango dira funtsean, dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio guztien % 10. ).

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa % 0tik % 100erainokoa izango da.

Funtsak % 0 eta % 100 tartean inbertitu ahal izango du aktibo gai diren IKE finantzarioetan, armonizatuak ala armonizatu gabeak, funtsaren inbertsio-bokazioarekin bat datozenak eta gestorearen taldekoak ez direnak.

Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiako baino kaudimen handiagoko estatuetan inbertitzeko.

### 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 konpensazio-ganberarik ez dagoelako. Deribatuetan erabilteagatik 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	539.968,58	466.125,18
Egungo partaide kopurua	298	230
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	5.076	9.4014
2018	3.191	9,0857
2017	3.266	9,2653
2016	2.926	9,2369

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,16		0,16	0,49		0,49	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,03	0,07	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0	0	0,28
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

#### Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	3,47	1,28	1,10	1,05	-0,07				

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 (%)	-0,29	05-09-2019	-0,29	05-09-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,37	15-08-2019	0,37	15-08-2019		

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

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	1,66	2,27	1,09	1,38	1,91				
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 LK AKTIBO HEGO	1,43	1,71	1,30	1,25	2,79				
VaR historikoa (iii)	2,07	2,07	2,08	2,07	2,11				

(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.

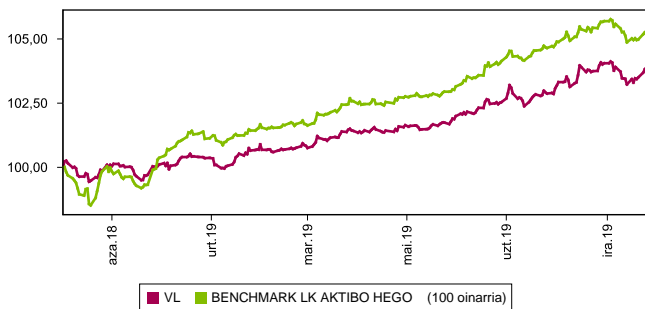
(iii) VaR historikoa: Hiltabeteen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

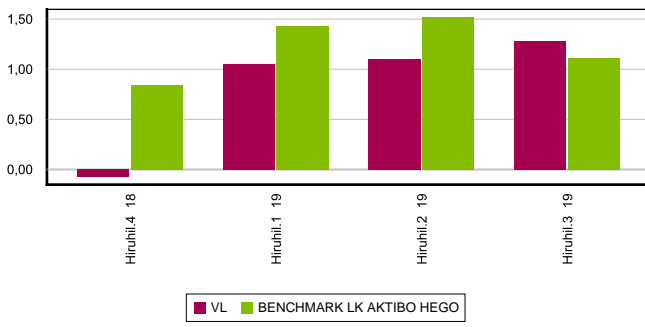
Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014	
0,68	0,22	0,23	0,23	0,23	1,33	1,65	1,65		

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 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 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 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	4.050	79,79	3.478	80,38
Barne Zorroa	2.762	54,41	2.349	54,29
Kanpo Zorroa	1.323	26,06	1.169	27,02
Inbertsio-zorroaren interesak	-35	-0,69	-40	-0,92
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	1.012	19,94	837	19,34
(+/-) GAINERAKOAK	14	0,28	12	0,28
<b>Ondarea guztira</b>	<b>5.076</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.327</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 aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>4.327</b>	<b>3.579</b>	<b>3.191</b>	
(+/-) Harpidetza/Izulketak (garbia)	14,62	18,00	43,79	-1,88
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,25	1,12	3,48	35,06
(+) Gestio-errendimenduak	1,48	1,35	4,15	32,69
(+) Interesak	0,16	0,16	0,52	21,44
(+) Dibidenduak	0,07	0,02	0,21	438,06
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,44	1,02	3,50	70,32
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)			0,06	
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,37	-0,09	-0,81	425,35
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,12	0,26	0,61	-41,07
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,06	-0,02	0,06	-429,51
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,22	-0,22	-0,68	20,82
(-) Kudeaketa komisioa	-0,16	-0,16	-0,49	22,09
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	22,09
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoa gastuak	-0,02	-0,03	-0,07	1,10
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,02	92,11
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>5.076</b>	<b>4.327</b>	<b>5.076</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

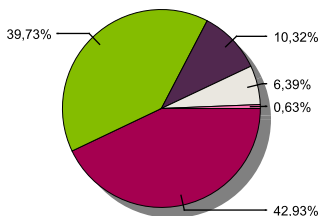
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	300	5,90	300	6,93
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	135	2,65	136	3,13
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	354	6,98	354	8,17
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	70	1,39	70	1,62
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	190	3,73	69	1,58
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	118	2,33	118	2,72
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	60	1,19	59	1,37
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	126	2,48	124	2,87
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	189	3,72		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>1.542</b>	<b>30,37</b>	<b>1.230</b>	<b>28,39</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.542</b>	<b>30,37</b>	<b>1.230</b>	<b>28,39</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			1.120	25,89
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	1.220	24,03		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>1.220</b>	<b>24,03</b>	<b>1.120</b>	<b>25,89</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>2.762</b>	<b>54,40</b>	<b>2.350</b>	<b>54,28</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.762</b>	<b>54,40</b>	<b>2.350</b>	<b>54,28</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	229	4,51	210	4,85
BONO UNITED STATES 1,88 2022-03-31	USD	64	1,26	61	1,42
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	48	0,95	45	1,05
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	31	0,61	28	0,64
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR	246	4,84	228	5,27
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>618</b>	<b>12,17</b>	<b>572</b>	<b>13,23</b>
BONO UNITED STATES 1,50 2019-10-31	USD	181	3,57	174	4,02
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>181</b>	<b>3,57</b>	<b>174</b>	<b>4,02</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>799</b>	<b>15,74</b>	<b>746</b>	<b>17,25</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>799</b>	<b>15,74</b>	<b>746</b>	<b>17,25</b>
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	105	2,07	103	2,38
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	304	5,99	208	4,81
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	62	1,22	61	1,40
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	53	1,04	51	1,19
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>524</b>	<b>10,32</b>	<b>423</b>	<b>9,78</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.323</b>	<b>26,06</b>	<b>1.169</b>	<b>27,03</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>4.085</b>	<b>80,46</b>	<b>3.519</b>	<b>81,31</b>

Oharrak: Aldia hiru hilekoaren edo sei hilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

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

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	C/ Compromiso	190	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 191129	198	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 191129	110	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 191129	963	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 191206	524	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 191206	220	Inbertsioa
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 191206	514	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>2.719</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.719</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

Sozietatearen partaidetza adierazgarriak honako hauek dira: partaide batek partaidetza guztien %32,58 du.

Hiruhilekoan zehar berrerosketa hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 68,2 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1443,82), eta 68,1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1441,68).

#### 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. Agenteez 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. Europan, sistemaren 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 Europan, 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 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 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, 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 zorroan errentagarritasuna lortzea.

Hirugarren hiruhilekoa positiboa izan da epe ertain eta luzerako eurotako zorrarentzat, eta horrek on egin dio zorroaren errentagarritasunari. Altxorren zorraren 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 likidezari, eta irabaziak izan dituzte halaber. Gauzak horrela, interes-tasen beherakadek errealizazio gehiago ekartzea zaila izango da eurogunean; hortaz, interes-tasen inbertsioarekiko posizio mugatua dugu.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak  
 Epealdiko inbertsioei dagokienez, epe laburreko repon eragiketak, kontu korrontekoak eta errenta finkoko eta fondoetako tituluetakoak egin dira. Errenta finkoan, zorroaren iraupena handitu egin da, Altxorren bonuak erostearen bidez. Inbertsio-mailako zor korporatiboa azpiazatuta mantentzen dugu, errentagarritasunen gorakadek izan lezaketen eragin negatiboa arintzearen.

c) Erreferentzia-indizea  
 Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren Letrarena baino txikiagoa.

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: -% 0,81 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +68 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,28ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 749 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 5.076 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,22ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,009ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 10,71 inbertitu da IKE-etan.

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

Zor publikoko titulua erosi dira, hiruhilekoaren hasieran zorroaren iraupena handitzeko.

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 muga baitan egon daitezkeen. Bestalde, zenbait aktiboren gainean estaldura-politikak ezartzea ere izan da helburua. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 40,35ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

N/A

##### 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A

#### 4. FONDOAK BEREGANATZEN DUEN ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 2,27koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,222ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,190ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 2,07koa izan da.

#### 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A

#### 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 aukeratzekoan 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

Banku Zentralen ikuspegian izan den aldaketa kontuan hartuta (neurri hedakorragoak hartzearen aldekoago ageri baitira), erreferentzia-indizearenetik hurbilago dagoen iraupena mantenduko dugu. Euroguneko zor publikoari dagokionez, Espainiako zorra lehenetsi dugu, errentagarritasun handiagoa duelako. Alemaniakoaren aldean, arrisku-primak murrizten jarraituko duela aurreikusten dugu, eta diferentzial horren alde egin da apustu. Errenta finko korporatiboan zuhurragoak gara, kreditu-diferentzial txikiak daude eta. Eutsi egin diogu USAko altxor-zorraren gaineko ikuspegi positiboari; halere, dolarraren gaineko ikuspegia (1,10 ingurukoa) ez da hain baikorra.

### 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 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.