

CNMVko erregistro-zenbakia: 2092

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:** 2000/04/28an

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

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

Telefonoa: 943790114

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

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA.
 Arrisku-profila: 5 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI World indizearen eurotako errentagarritasuna da (MSERWI). Fondoak ondare gehiena (% 50 eta % 100 bitartean) inbertituko du inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez eta erakunde gestorearen taldekoak izan ala ez. Inbertsio kolektiboko finantza-erakunde ez harmonizatuetak inbertsioa ez da Fondoaren ondarearen % 30 baino handiagoa izango. Fondoak esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean izango du errenta aldakorrean, zuzenean edo zeharka, kapitalizazio maila edozein izanik ere, eta batez ere ELGAKo herrialdeetako jaulkipenetan, baina garabidean dauden herrialdeak baztertu gabe.

Gainerakoa errenta finko publikoan eta/edo pribatuan inbertituko da (kotizatu gabeko diru-merkatuko tresnak barne hartuta, likidoak badira, baita gordailuak ere), batez ere ELGAKo herrialdeetako jaulkipenetan, baina garabidean dauden herrialdeak baztertu gabe.

Errenta finkoko jaulkipenek -gordailuak eratzen dituzten erakundeak barne hartuta- gutxienez kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB-), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, hori baino txikiagoa bada. Edonola ere, erakunde gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta kaudimena ezin da lehen aipatutako ratinga baino txikiagoa izan. Errenta finkoko zorroak urtebetetik beherako iraupena izango du, batez beste. Fondoaren dibisa-arriskuarekiko esposizioa ez dago aurrez finkatuta. Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako baino kaudimen handiagoko estatuak jaulki eta abalatuak baloreetan. Zehazki, ehuneko hori une jakin batzuetan gainditzea aurreikusten da, merkatuaren egoerak hala eskatzen duenean, alegia.

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.

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	2.855.028,79	3.091.331,04
Egungo partaide kopurua	2.113	2.314
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	22.315	7,8161
2018	26.425	6,6203
2017	25.924	7,1649
2016	24.678	6,8046

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		Metatua		Ondarea	
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	Ondarea
0,01	0,03	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,13	0,26	0,52	0,57
Likidaziaren 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)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	18,06	3,29	1,40	12,73	-11,79	-7,60	5,29	2,09	

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisionaren eragina.

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-2,16	05-08-2019	-2,16	05-08-2019	-2,84	20-01-2016
Gehieneko errentagarritasuna (%)	1,60	08-08-2019	2,08	04-01-2019	3,09	15-02-2016

(i) Eskatutako aldiaren gutxienean antzinatea duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehieneko eta gutxienean errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da.. Gogoratu aurreko errentagarritasunak ez dutela etorkizuneko errentagarritasun berriak bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	9,30	10,06	7,94	9,69	14,19	11,37	7,31	13,86	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89	26,47	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35	0,29	0,15	0,44	
BENCHMARK LK BOLSA UNIVERSALES	11,22	12,76	9,97	10,62	17,83	13,95	8,68	19,11	
VaR historikoa (iii)	7,18	7,18	7,29	7,04	7,11	7,11	6,28	6,93	

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

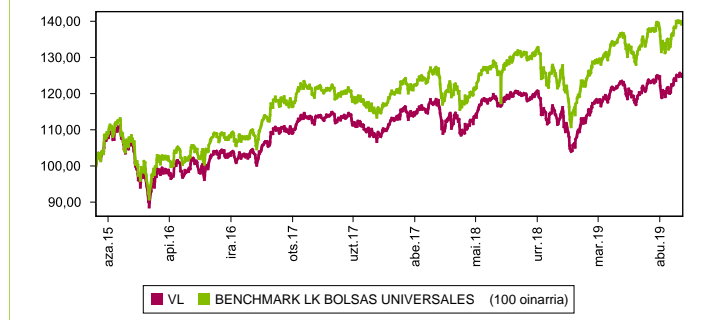
(iii) VaR historikoa: Hilaibetan gehienaz zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

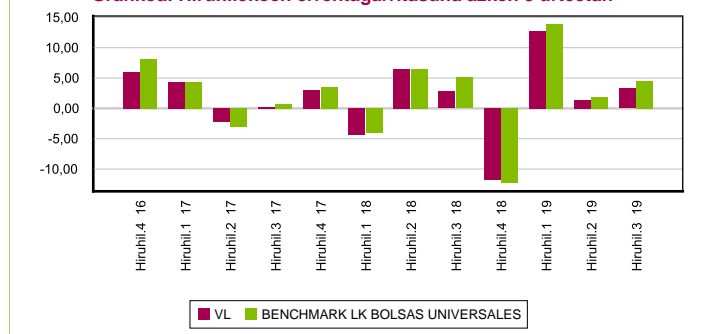
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	2,16	0,73	0,72	0,71	0,73	2,91	2,93	2,79	

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko batez besteko ondarearen gaineko ehunekoetan. Funtsak / aktiboen% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidedza -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 MIS	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 BERM	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 Vc			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	2.561.339	95.033	0,62

* 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 batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun hartatua.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbateko mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	21.484	96,28	22.171	94,78
Barne Zorroa	-30	-0,13		
Kanpo Zorroa	21.514	96,41	22.171	94,78
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	209	0,94	940	4,02
(+/-) GAINERAKOA	621	2,78	282	1,21
Ondarea guztira	22.314	100,00%	23.393	100,00%

Ondarearen banaketa:

Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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 uneo aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	23.393	27.246	26.425	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-8,05	-16,71	-33,78	-56,69
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	3,30	1,45	17,53	105,22
(+) Gestio-errendimenduak	3,90	2,03	19,35	72,73
(+) Interesak		0,01	0,02	-53,79
(+) Dibidenduak	0,17	0,05	0,21	172,36
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,45	3,18	6,17	-58,97
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,72	-0,12	-1,46	435,27
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	2,88	-1,05	14,27	-345,68
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,12	-0,03	0,14	-439,53
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,60	-0,58	-1,81	-7,71
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,56	-1,68	-9,22
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,01	-0,01	-0,03	-9,22
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoa gastuak			-0,01	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				-0,55
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,02	-0,01	-0,09	105,23
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	22.315	23.393	22.315	

Ondarearen banaketa: Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

3. Finantza-inbertsioak

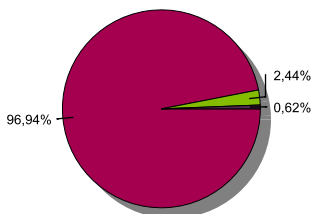
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	1.000	4,48	1.091	4,66
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA	EUR	915	4,10	867	3,71
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	84	0,38	81	0,35
PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US BLUE	EUR	1.252	5,61	1.215	5,20
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	354	1,59	341	1,46
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	725	3,25	705	3,01
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	485	2,18	463	1,98
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.037	4,65	1.168	4,99
PARTICIPACIONES ISHARES EDG MSCIWORLD	EUR	830	3,72	300	1,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	462	2,07	455	1,94
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.204	5,40	1.092	4,67
PARTICIPACIONES DB X-TRACK JAP ETF	EUR	875	3,92	1.000	4,27
PARTICIPACIONES DB X-TRACK JAP ETF	EUR	1.284	5,75	1.208	5,16
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP INC.	EUR	1.105	4,95	1.308	5,59
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR	998	4,47	1.121	4,79
PARTICIPACIONES LEGMASON US LCAP CLA	EUR	498	2,23	679	2,90
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.106	4,96	988	4,23
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	233	1,04	546	2,33
PARTICIPACIONES FID FUN A-ACC ****	EUR			478	2,04
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	264	1,18	487	2,08
PARTICIPACIONES LEGG MASON INC	EUR	1.183	5,30	1.143	4,89
PARTICIPACIONES AMUNDI CORP INV GR	EUR	842	3,77	1.168	4,99
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	1.283	5,75	1.205	5,15
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI SWIT	EUR	557	2,50	633	2,70
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	488	2,19	491	2,10
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	887	3,97	834	3,57
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	152	0,68	152	0,65
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	153	0,69	145	0,62
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE SP****	EUR	523	2,34	504	2,16
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR			153	0,65
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	156	0,70	152	0,65
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	149	0,67	141	0,60
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	149	0,67		
PARTICIPACIONES WILLIAM BLAIR & CO	EUR	398	1,78		
IKE-AK GUZTIRA		21.631	96,94	22.314	95,37
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		21.631	96,94	22.314	95,37
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		21.631	96,94	22.314	95,37

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

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

Banaketa sektoreak



■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ BERME DEPOSITOAK ■ ALTXORTEGIA

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
INDICE S&P 500	C/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2580 DIC 2019	3.195	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2900 DIC 2019	3.060	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2975 MAR 2020	3.275	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		9.530	
Eskubideak guztira		9.530	
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 2925 DIC 2019	3.623	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2430 DIC 2019	3.010	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
INDICE S&P 500	V/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2750 DIC 2019	2.901	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 3075 DIC 2019	3.244	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. PUT STANDARD & POORS 500 2850 MAR 2020	3.138	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 3200 MAR 2020	3.523	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		19.439	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DEC19	3.575	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		3.575	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		23.014	

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 ehuneko)		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 esplikatiboa eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

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. Europan, 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, datoen arteko 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 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 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
 Errenta aldakorrek esposizioak handia izaten jarraitzen du; alabaina, defentsa handiagoko posizioaren alde egin da apustu, defentsa handiagoko sektore eta faktoreen estaldurak eta esposizioak erabiliz.

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: -% 1,25 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -201 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 3,289ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -1.078 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 22.315 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,73ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,142ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 96,6 inbertitu da IKE-etan.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak
 Doikuntzak egin dira Europako sektorekako apustuetan, besteak beste: utilityetako posizioak saltzea eta finantza-zerbitzuen sektorean (bankuetatik kanpo) inbertitzea. Gainera, handitu egin da Estatu Batuetako esposizioaren estaldura, S&P 500 indizearen gaineko aukeren bidez. Halaber, areagotu egin da hegakortasun txikiko

errenta aldakorreko posizioa. Horretarako, zorroko gainerako aktiboen aldean defentsa-profil handiagoa duen ETF Ishares MSCI minimum volatility bat erabili da.

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 adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 53,14koa 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, % 10,06koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,222ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,190ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,18koa 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

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 beherantz berrikusi dira enpresek hiru hilekoetarako espero dituzten irabaziak. Ondorioz, indizeak errebalorizatzeko gaitasuna galduaz doaz, poliki-poliki, eta, beraz, zuhurrak izan behar dugu urtearen amaierara begira. Gainera, interes-tasak txikiak diren agertoki honetan, bankuek aparteko zailtasunak dituzte irabaziak lortzeko, batez ere Europan, finantzen sektorean dagoen pisu handia dela 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 berrerabilena 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.