

CNMVko erregistro-zenbakia: 4874

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREI **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)
Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 2015/05/29an

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak jasotzen dituen txosten osoa. Doan eska dezakete Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa-(e)(a)n edo FondosdelInversion@laboralkutxa.com, helbide elektronikoa, edo CNMVren erregistroetan edo www.cnmv.es webgunean kontsulta dezakete. 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, keaxak 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: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioak honako indize hauen errentagarritasuna hartzen du erreferentziazat: % 50 MSCI World + % 25 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 Year TR (LET5TREU) + % 10 Bloomberg Barclays Series-E US Govt. 3-5 yr (BEUSG2) + % 10 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return (LECPREU) + % 5 Bloomberg Barclays Pan-european High Yield TR (LP02TREU).

Zuzenean edo zeharka, esposizio totalaren % 30 eta % 75 artean inbertituko da edozein kapitalizazio eta edozein sektore ekonomikotako errenta aldatzeko, eta gainerakoa errenta finko publiko eta/edo pribatuaren (% 20rainoko gordailuak barne). Jaulkitzaileak eta merkatuak ELGEkoak izango dira, garabidean dauden herrialdeetan esposizio totalaren % 20arte inbertitu ahal izango duela.

Errenta finkoko jaulkipenen kreditu-kalitatea ertaina izango da gutxienez (gutxienez BBB-), edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duena, txikiagoa bada, eta esposizio totalaren % 20ek, gehienez, kalitate txikia izan dezake (BBB- baino txikiagoa). Nolanahi ere, gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta ezingo da izan lehen aipaturiko ratinga baino txikiagoa. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta.

Eurogunetik kanpoko entitateek jaulkitako errenta aldatzeko balioetan egindako inbertsioen batura gehi dibisa-arriskuaren esposizioa % 100artekoa izan daiteke.

Fondoak, % 100raino inbertitu ahal izango du beste Finantza IKE-etan, aktibo egokiak eta harmonizatuak direnean eta % 30eraino Finantza IKE-etan harmonizatuak ez direnean, gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren.

Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuak 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 eskuragarriak ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	2.116.640,08	2.127.168,89
Egungo partaide kopurua	1.325	1.294
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	13.868	6.5521
2018	13.172	6.1924
2017	8.013	6.7089
2016	5.150	6.3809

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,37		0,37	0,37		0,37	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,02	0,02	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Ureko aldia	Aurreko aldia	Ureko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,17	0,08	0,17	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner:	0	0	0	0

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

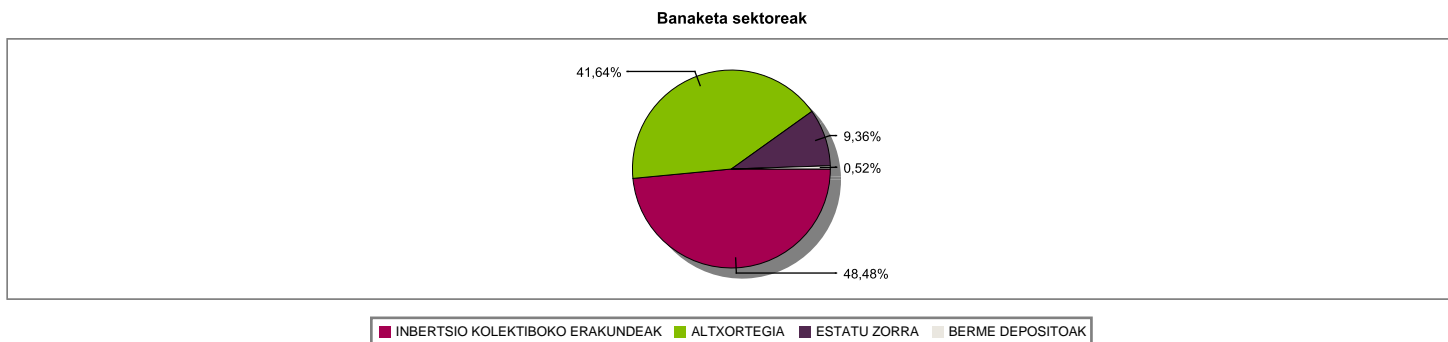
3. Finantza-inbertsioak

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	%
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		937	6,76	904	6,86
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		937	6,76	904	6,86
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		3.200	23,07	4.450	33,78
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		4.137	29,83	5.354	40,64
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		4.137	29,83	5.354	40,64
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		361	2,60	355	2,69
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		361	2,60	355	2,69
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		361	2,60	355	2,69
IKE-AK GUZTIRA		6.724	48,48	7.254	55,09
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		7.085	51,08	7.609	57,78
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		11.222	80,91	12.963	98,42

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

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 190531	982	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190606	1.304	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		2.286	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN19	517	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN19	249	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		766	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		3.052	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltsoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltsoak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenboltso 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

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

2018aren amaieran balio-zuzenketa handiak egin ziren arrisku-merkatuetan, ekonomia garatuetako (batez ere Estatu Batuetako eta Europako) aurrerapen ekonomikoak moteltze larria izango zuelakoan. Alabaina, 2019aren lehen hiruhilekoan susperraldi itzela ikusi dugu merkatuetan, justu kontrako norabidean. Egia da 2019ko BPGda gutxiago haziko dela (Estatu Batuetan, adibidez, iazkoa baino puntu erdi txikiagoa ari da izaten, gutxi gorabehera); baina, aurreikusten dugu urtean aise gaitutako duela % 2ko hazkundea. Eurogunean moteltze handiagoa aurreikusten da, eta urteko hazkundea % 1 baino handixeagoa izatea. Italia da, berriro ere, katebegirik ahulena, urtean ia ezer ez haztea espero baita, eta Espainiako ekonomia izango da, beste behin, aurrerapenik handiena izango duena (% 2tik gorakoa). Bi faktore nagusi ageri dira munduko hazkundearen dezelerazioaren atzean. Batetik, Estatu Batuetako diru-baldintzak gogortu izana, duela hilabete gutxi interbentzio-tasan beste 3 igoera egotea aurreikusten baitzen, % 3,00-% 3,25eraino iritsi arte. Arrisku-faktore hori desagertu egin da, Erreserba Federala apur bat lasaitu eta esan duenean urte-amaierara arte interes-tasei egungo mailan (% 2,25-% 2,50 inguruan) eusteko asmoa duela. Inflazioa kontrolatuta dagoen honetan, horixe da, gure ustean, merkatuei laguntzeko aukerarik egokiena. Bestetik, Estatu Batuen, Txinaren eta Europaren arteko muga-zergen gerrak hazkunde ekonomikoak galgaten du, eta, ziurrenik, 2019an hazkundea hamarren batzuk gutxitzea eragingo du bloke guztietan. Dena dela, Brexitak edo Txinako zor-burbuilak egonkortasun ekonomikoari zekarkioten arriskua bigarren mailara joan da, eta ez dirudi momentuz merkatuen garapenean

	Bai	Ez
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikularen 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 oharrazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 149,6 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1098,73), eta 150,8 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1107,9).

eraginik duenik. Interes-tasak tenkatzeko prozesuan banku zentralak atzera egin izanak lasaitu egin du hazkundera; baina, aldi berean, zaildu egin du diru-merkatuetan errentagarritasuna lortzea, batez ere Europan. EBZk hazkunde- eta inflazio-aurreikuspenak jaitsi dituen honetan, bankuei egindako likidezia-injekzioek zaildu egin dute epe laburrerako zorroren inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorroetan errentagarritasuna lortzeko. 2019an ez dugu espero horren inguruko aldaketarik. Gobernuen eurotako zor-jaulkipenek portaera bikaina izan dute urteko lehen hiruhilekoan, Alemaniako eta Espainiako interes-tasak errentagarritasun-minimoetara iritsi izanak balorazioa hobetu duelako. Hala, 10 urterako errentagarritasunak oinarritzko 30 puntu inguru lasaitu dira, % 0raino eta % 1,10eraino, hurrenez hurren. Zaila da mugimenduak ildo horretan jarraitzea, interes-tasen maila aintzat hartuta; horiek horrela, hemendik eta urte-amaierara arte portaera txarragoa izango dutela aurreikusten dugu. Italiako zorrak errebalorizazio handiak izan ditu, eta, errentagarritasun-maila altuagoa duenez, 10 urterako bonua % 2,50ean dago, irabazi-marjina handiagoa da, baina baita arriskua ere. Estatu Batuetan, handiak izan dira bonu subiranoen irabaziak. FEDen igoera-aurreikuspen txikiagoen ondorioz, tasak txikitu egin dira ia oinarritzko 30 puntu, hala epe laburrean nola luzeagoenatan. Hemen, errentagarritasunak erakargarriak dira oraindik, % 2,30ekoak 2 urterakoan eta % 2,40koak 10 urterakoan. Halere, hurrengo hiruhilekoan gorakada izan daiteke, batez ere egoera ekonomikoak hobera egiten badu. Gobernu-tasak beharrentz doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larregi ez direnez jarraitzen ari, inbertsio-graduko zor korporatiboari mesede egin dio egoerak eta aise berreskuratu du joan den urtearen amaierako beharrekada. High Yield zorroren eurotako merkatuari ere mesede egin dio diru-baldintzen tenkatze txikiagoak; oso portaera ona izan du, % 5eko errentagarritasunak lortzeraino. Gure ustez, irabaziak ikusteko moduko abagunea izango da datozen hiletan, erritmo motelagoan bada ere. Azkenik, burtsek errebalorizazio handiak bizi izan dituzte: indize britainiarren % 8,19tik S&P500 indizearen % 13,07ra bitartekoak. Tasen presio txikiagoari eta enpresa-irabaziei eusteko aukerari esker, burtsek gorako bidean jarraitzen dute. Europako burtsaren eraketa dela eta (beste burtsa garatu batzuek baino pisu handiagoa du finantzen sektorean), Europako indizearen irabazi-itxaropenak mugatuak dira, eta, beraz, zailagoa da kotizazioak igotzea. Halere, 2019rako aurreikuspenak onak direla pentsatzen jarraitzen dugu, nahiz eta aurrerapenak erritmo neurritsuagoa eta arrisku-faltarik gabea beharko lukeen. Aipagai dugun aldirian, Fondoak 31 partaideko igoera izan du eta % 5,808ko errentagarritasun garbia lortu du. Hala, epealdia ixtean, ondareak 696 mila euroko aldakuntza izan du emaitza garbian, eta 13.868 mila eurokoa da. Epealdian fondoak izandako errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren Letrarena baino. Gestorearen batez bestekoa (% 3,152koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak. Batez bestekoarekiko desbiderapena fondoaren inbertsio-bokazio bereziaren ondorio da. Fondoak egindako gastuek % 0,44ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Fondoak ez du jasan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondoriozko kosturik. Gestoreak prozedura zehatza dauka, IKEaren eragiketak burutzeko erabiltzen diren bitartekariak ahalik eta ondoen aukeratzeko. Fondoak onartutako arriskua (aldi horretako eguneroko likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren arabera neurtua), % 6,08koa izan da. Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letren hegakortasuna % 0,21ekoa izan da, eta lbex35 indizearena % 12,331koa. Fondoak % 3,42ko hileko VaRa izan du azken 5 urteotan. Epe laburrerako berrerosteko itunpeko salerosketetan (repoetan), kontu korronteko eragiketetan eta errenta aldakorrekiko eta finkoko tituluetan egin dira epealdiko inbertsioak. Errenta aldakorren esposizioa helburuaren gaintxoan ibili da hiruhilekoan. Errenta finkoan iraupen txikiei etsi diegu EURetan eta USDetan eta Investment Grade zor korporatiboan, errentagarritasunen gorakadaren eragin negatiboa arintzeko. High Yield zorrean, gainhaztatu samar gaude. Epealdian ez da aldaketarik egon zorroaren kreditu-kalitatean. Tresna deribatuetan egindako eragiketak une bakoitzean nahi ziren inbertsio-bitarteei eusteko doikuntzen ondoriozkoak izan dira, eta fondoaren inbertsio-politikan ezarritako mugak bete dituzte.

Errenta finkoko zorroaren BETa % 0,87koa da.

% 0,038ko gastua dagokio inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik. Ekitaldia ixtean, ondarearen % 49,6 dago IKE-etan inbertituta.

Esan dezakegu epe laburrean agertoki onuragarria etorriko dela finantza-merkatuetarako, hazkundera eutsita, eta banku zentralak espero zena baino politika malguagoa dutela. Dena dela, arriskuak goraka doaz eta merkatuetan hegakortasun-egoerak sor ditzakete. 2019ko hazkunde-aurreikuspenak beharrentz berrikusten ari dira oraindik ere, batez ere Europar Batasunean. Estatu Batuek, ostera, sendotasun ekonomiko handiagoa erakusten ari dira.