

CNMVko erregistro-zenbakia: 4884

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:** 2015/07/03an

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 **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 helbide elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika:Fondo Etikoa.
 Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return (MSDEEMUN) indizea + % 40 Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond indizea. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.
 Fondoak sozialki arduratsua diren kriterioak aplikatzen ditu. Zorroan egongo diren jaulkitzaileak aukeratzeko orduan, ohiko finantza-analisiak gain, konpañia bakoitzak ingurumena, enpresaren gobernamendu eta giza alorretan duen jarduera kontuan hartuko dira.
 Bere esposiziotik %30 eta %75 tartean errenta aldatkorrean izango da, eta ez du kapitalizazio jakin batean jardungo, gainerakoa errenta finkoa publikoa nahiz pribatua izango da (gordailuak barne %20raino). Aktiboen jaulkitzaileak eta merkatuak ELGAkoak izango dira funtsean. Fondoak bere ondarearen % 100eraino inbertitu ahal izango du beste IKE-etan.
 Fondoaren zorroan dauden aktibo guztiek ISR irizpideak bete beharko dituzte.
 Zor publikoan eginiko inbertsioak, NBEk eraturako giza garapenerako indizean maila oso altua duten herrialdeetan egingo dira.
 Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahaliko da Europar Batasuneko kide den estatu baten edo autonomia-erkidego baten baloreetan.

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	1.036.407,56	906.038,53
Egungo partaide kopurua	654	549
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	7.051	6,8035
2018	4.723	6,0215
2017	4.200	6,4254
2016	3.638	6,1851

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		
0,40		0,40	1,20		1,20	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
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	0,12	0
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)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun		1,86	3,98						

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 (%)	-1,72	02-08-2019				
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,95	08-08-2019				

(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 (%)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa		7,60	6,65						
Ibex-35		13,19	11,14						
Letra Tesoro 1 año		0,22	0,11						
BENCHMARK LK KONPROMISO		0,57	0,41						
VaR historikoa (iii)		4,23	4,38						

(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.

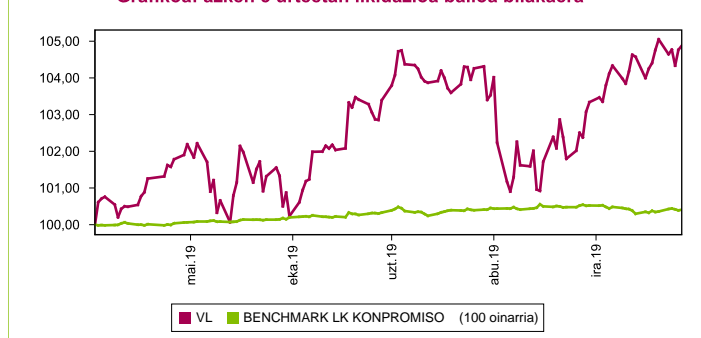
(iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

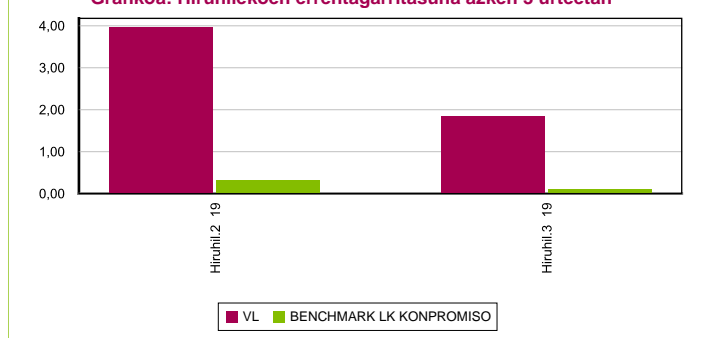
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,82	1,83	1,84	

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

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: 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 partaite 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 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	5.779	81,96	4.945	81,71
Barne Zorroa	2.165	30,70	1.874	30,96
Kanpo Zorroa	3.624	51,40	3.075	50,81
Inbertsio-zorroaren interesak	-10	-0,14	-4	-0,07
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	1.280	18,15	1.108	18,31
(+/-) GAINERAKOIA	-8	-0,11	-1	-0,02
Ondarea guztira	7.051	100,00%	6.052	100,00%

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	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	6.052	5.149	4.723	
(+/-) Harpidetza/Izulketak (garbia)	13,31	12,33	29,30	27,43
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,90	3,89	11,56	-42,45
(+) Gestio-errendimenduak	2,37	4,47	13,10	-37,47
(+) Interesak				-243,98
(+) Dibidenduak	0,15	1,18	1,56	-85,52
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)		0,03	0,05	-113,19
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	2,24	3,25	10,29	-18,94
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,01		1,21	-241,02
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				-102,28
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,47	-0,58	-1,55	-4,02
(-) Kudeaketa komisioa	-0,40	-0,40	-1,20	19,25
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	19,25
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,02	-0,02	-0,05	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk			-0,01	-0,55
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,02	-0,13	-0,21	-78,39
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	7.051	6.052	7.051	

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

3. Finantza-inbertsioak

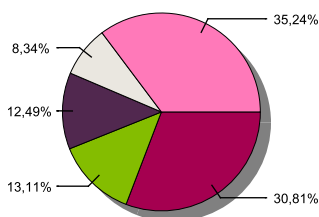
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	881	12,49	881	14,56
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		881	12,49	881	14,56
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		881	12,49	881	14,56
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			650	10,74
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	910	12,91		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		910	12,91	650	10,74
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.791	25,40	1.531	25,30
ACCIONES BBVA	EUR	54	0,77	54	0,89
ACCIONES TELEFONICA	EUR	73	1,03	70	1,16
ACCIONES IBERDROLA	EUR	127	1,81	108	1,79
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	48	0,68	48	0,79
ACCIONES INDITEX	EUR	72	1,02	63	1,05
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		374	5,31	343	5,68
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		374	5,31	343	5,68
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		2.165	30,71	1.874	30,98
ACCIONES ADIDAS	EUR	152	2,16	133	2,19
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	124	1,76	107	1,77
ACCIONES ORANGE	EUR	35	0,49	26	0,44
ACCIONES VIVENDI	EUR	39	0,56	33	0,54
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	194	2,76	168	2,78
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	50	0,71	39	0,65
ACCIONES SIEMENS	EUR	171	2,42	161	2,67
ACCIONES AXA-UAP	EUR	111	1,58	99	1,63
ACCIONES SAP AG	EUR	261	3,69	257	4,25
ACCIONES UNILEVER	EUR			176	2,91
ACCIONES DANONE	EUR	175	2,48	138	2,28
ACCIONES BMW	EUR	40	0,56	38	0,62
ACCIONES L'OREAL	EUR	95	1,35	81	1,35
ACCIONES LVMH	EUR	187	2,66	169	2,80
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	135	1,91	111	1,83
ACCIONES SANOFI	EUR	205	2,91	160	2,64
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	85	1,20	73	1,20
ACCIONES MUENCHENER	EUR	64	0,91	52	0,86
ACCIONES PHILIPS	EUR	109	1,54	89	1,48
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	78	1,11	58	0,96
ACCIONES ENEL SPA	EUR	111	1,58	84	1,39
ACCIONES DEUT. POST	EUR	58	0,83		
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	101	1,44	80	1,33
ACCIONES ENGIE	EUR	49	0,70	41	0,67
ACCIONES VINCI SA	EUR	108	1,53	79	1,31
ACCIONES BAYER	EUR	91	1,29	77	1,27
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	78	1,11	66	1,09
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	168	2,38	118	1,95
ACCIONES ORH PLC	EUR	57	0,81	58	0,95
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	6	0,09	7	0,12
ACCIONES AHOLD	EUR			22	0,36
ACCIONES KERING	EUR	76	1,07	76	1,25
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR			34	0,56
ACCIONES LINDE AG	EUR	182	2,58	164	2,70
ACCIONES UNILEVER	EUR	173	2,45		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	53	0,75		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		3.621	51,37	3.074	50,80
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		3.621	51,37	3.074	50,80
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		3.621	51,37	3.074	50,80
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		5.786	82,08	4.948	81,78

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

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

Banaketa sektoreak



■ ALTZORTEGIA ■ KONSUMO EZ ZIKLIKOA ■ ESTATU ZORRA ■ INDUSTRIAL ■ BESTE BATZUK

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

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbolsuak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbolsuak berriaz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolsu 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 aldatetako 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

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 53,3 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 811,44), eta 53,1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 807,47).

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. 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 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, 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: Brexit eta herrialde batzuetako hauteskundeak.

Agertoki horretan, banku zentralak neurriak hartu behar izan dituzte. Estatu Batuetako interes-tasen jaitsierak eta EBZk zorra erosi duela 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

Inbertsioei dagokienez, inbertsio-mailak eta kontu korrontea doitu egin dira. Errenta aldatokorrean % 55eko esposizioari eutsi zaio.

c) Erreferentzia-indizea

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

Fondoak benchmark baino errentagarritasun handiagoa izan du: % 0,24 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +105 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,859ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 999 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 7.051 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,45eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean.

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

Seihileko honetako erosketa nagusiak hauek izan dira: Deutsche Boerse eta Deutsche Post; salmenta nagusiak, berriz, hauek: Unilever, Unibail Rodamco, Ahold eta CRH.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A

a) 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 adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 0,77koa izan da.

b) 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, % 7,60koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,222ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak % 13,190ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 4,23koa 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 gauzatzeagatik prima bat ordaintzen badute.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

N/A

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

2019ko lehen seihilekoan, 2018ko ekitaldiari dagozkion 29.316,82 euro eman zaizkie Medicus Mundi, Mundukide eta Caritas erakundeei.

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 eta ziklo ekonomikoak epe ertainean izango duten bilakaerari buruzko ikuspegi baikorra dugu eta, beraz, inbertsioaren zati handi bat errenta aldakorrera bideratuko da, behintzat erreferentziako indizearekin bat, nahiz eta epe laburrean, eta igoera handien ondorioz, likidezia-posizioari eutsi, uneren batean gerta litezkeen jaitsierak aprobetxatzeko.

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 erakiketen 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.