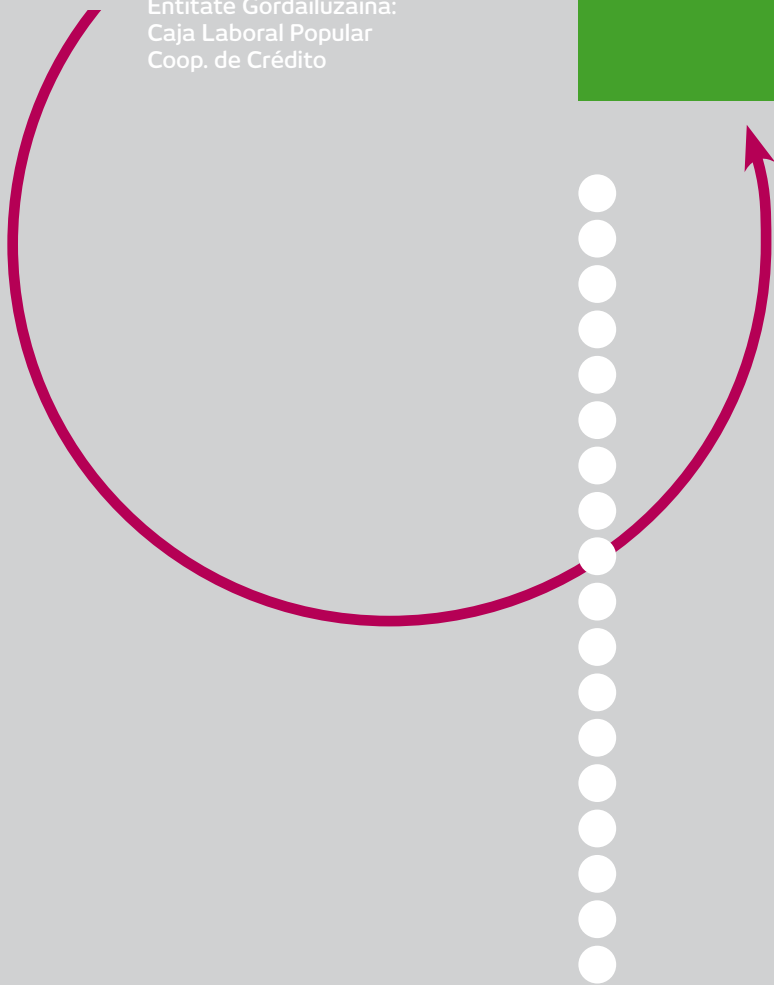


Sozietate Gestorea:  
Caja Laboral Gestión S.G.I.I.C., S.A.  
Entitate Gordailuzaina:  
Caja Laboral Popular  
Coop. de Crédito



**Laboral Kutxa**  
**Bolsa, I.F.**

**2018ko eta 2017ko**  
**urteko txostena**



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Laboral Kutxa Bolsa, Fondo de Inversión (anteriormente Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión) (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Valoración de la cartera*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Laboral Kutxa Bolsa, Fondo de Inversión está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3, *Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos* y en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo se detalla la *Cartera de inversiones financieras* al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de la confirmación de la entidad depositaria de los títulos en cartera*

Solicitud a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad Gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el mismo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:



Laboral Kutxa Bolsa, Fondo de Inversión  
(anteriormente Caja Laboral Bolsa, Fondo de Inversión)

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

José Antonio Simón Maestro (15886)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/04766

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

### KUDEAKETA-TXOSTENA, 2018KO EKITALDIKOA

Urtea ixterakoan, honako datu hauek genituen: 2 urterako bonuak  $-0,24\%$ koak ziren, 5 urterako bonuak  $0,33\%$ koak, 10 urterako bonuak  $1,56\%$ koak eta Alemaniarekiko 10 urterako diferentziala  $1,42\%$ koa. Burtsetan, galerak izan dira oro har. Ipar Amerikako burtsa erori egin da (S&P 500 indizea  $6,42\%$ ); Europan, berriz, galerak are handiagoa izan dira ( $14,34\%$ koa Eurostoxx 50 indizearen kasuan).

Makroekonomiari erreparatuz gero, zaila da azaltzea arrisku-merkatuek zergatik izan duten halako portaera txarra urtearen bigarren zatian (eta batez ere azken hiruhilekoan, zuzenketa gehienak orduan gertatu baitira). BPGdaren hazkundeari buruz ezagutzen ditugun azken datuak (2018ko hirugarren hiruhilekoak) sendoak dira oro har, antzeman den dezelerazio txikia gorabehera. Estatu Batuetako ekonomia  $0,8\%$  hazi da hiruhilekoan, eta, ziurrenik,  $3\%$  inguruko aurrerapenarekin itxiko du 2018. urtea. Europan ekonomiaren aurrerapena hein batean moteldu egin dela nabaritu bada ere, moteltze hori bi lekutan bildu da batez ere: Italian (ezegonkortasun politikoak eraginda) eta Alemanian (2015etik aurrera lehen aldiz atzera egin eta BPGda  $0,2\%$  murriztu da hirugarren hiruhilekoan). Arrazoia da esportazioek dinamismo txikiagoa izan dutela, autoen industriarekiko menpekotasun handia dutelako eta, isurtzeen inguruko araudi berriaren ondorioz, industria horretako ekoizpena galgatu egin delako.

Dena dela, gure iritzian ez da egiturazko arazoa eta datozen hiruhilekoetan Alemaniak hazkundearen bideari ekingo dio berriro ere. Espainian ez da dezeleraziorik izan, eta BPGda  $2,4\%$  hazi da. Bestalde, garatzeko bidean dauden ekonomiek dezelerazio txikia izan badute ere, datorren urterako aurreikuspen positiboak dituzte oraindik ere. Petrolioaren prezioak ere eragin du hein bateko hegakortasuna: azken hiruhilekoan  $40\%$  murriztu delarik, oraindik normalizatu gabe dagoen inflazioa handitzea eragin du eta sektoreko konpainien irabaziak baldintzatu ditu. Diru-politikari dagokionez, interes-tasak igotzen jarraitu du Erreserba Federalak,  $2,25\%$   $2,50\%$ eraino, alegia. Europan ere hartu dira diru-politikaren inguruko neurriak, EBZk bertan behera utzi baititu hilero egiten zituen aktiboen erosketak. Halere, diru-baldintzek oso malguak izaten jarraitzen dute eurogunean. Horrek zaildu egingo du aktibo monetarioetan errentagarritasuna lortzea, interes-tasa handiagoak behar dituztelako zorroetan errentagarritasuna sortzeko.

Diru-politiketako aldaketen ondorioz, gora egin dute Estatu Batuetako gobernuaren zorraren tasek, eta maldak lautu egin dira nabarmen. 2 urterako bonuen errentagarritasuna oinarritzko 50 puntu hazi da, % 1,88raino; 10 urterako bonuek, berriz, oinarritzko 10 puntu egin dute gora, % 2,40raino. Eurogunearen kasuan, herrialde nagusietan ez da ia mugimendurik egon; dena den, espero dugu Europako Banku Zentralaren (EBZren) pizgarri-programen 2018ko aldaketek errentagarritasun handiagoak ekartzea epe ertain eta luzean. Errenta aldakorrean, murrizketak eta hegakortasunaren igoera izan dira nagusi. Akzioen prezioei kalte egin diete azken urteetako igoera handien ondoren balio teknologikoak zuzendu izanak eta Estatu Batuen eta Txinaren arteko gerra komertzialaren ondorioen beldurrak.

2018ko abenduaren 31n, Fondoak ez du legeak ezarritako epea gainditzen duen gerorapendun saldirik ordaintzeko.



Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa  
(Eurotan adierazita)

AKTIBOA	2018	2017(*)
<b>Aktibo ez-korrontea</b>	-	-
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta lanabesak	-	-
Geroratutako zergagatiko aktiboak	-	-
<b>Aktibo korrontea</b>	<b>16 714 509,78</b>	<b>18 947 630,57</b>
Zordunak	1 026 604,07	621 404,64
Finantza-inbertsioen zorroa	15 550 403,36	15 255 672,90
Barruko zorroa	15 417 107,60	15 070 105,58
Zorra adierazten duten baloreak	980 000,00	4 100 000,00
Ondare-tresnak	14 437 107,60	10 970 105,58
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	-
Beste batzuk	-	-
Kanpoko zorroa	133 295,76	185 654,94
Zorra adierazten duten baloreak	-	-
Ondare-tresnak	133 295,76	185 654,94
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	-
Beste batzuk	-	-
Inbertsio-zorroko interesak	-	(87,62)
Inbertsio berankor, zalantzezko edo auzipekoak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Altxortegia	137 502,35	3 070 553,03
<b>AKTIBOA GUZTIRA</b>	<b>16 714 509,78</b>	<b>18 947 630,57</b>

**Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa**  
**(Eurotan adierazita)**

<b>ONDAREA ETA PASIBOIA</b>	<b>2018</b>	<b>2017(*)</b>
<b>Partaide edo akziodunei esleitutako ondarea</b>	<b>15 760 008,62</b>	<b>18 864 737,62</b>
Partaide edo akziodunei esleitutako fondo itzulgarriak	15 760 008,62	18 864 737,62
Kapitala	-	-
Partaideak	17 556 347,87	16 170 557,42
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	910 543,93	910 543,93
(Norberaren akzioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen bestelako ekarpenak	-	-
Ekitaldiko emaitza	(2 706 883,18)	1 783 636,27
(Konturako dibidendua)	-	-
Erabilera propioko ibilgetu materialeko balio-aldaketengatiko doikuntzak	-	-
Esleitutako bestelako ondarea	-	-
<b>Pasibo ez-korrontea</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zorrak	-	-
Geroratutako zergagatiko pasiboak	-	-
<b>Pasibo korrontea</b>	<b>954 501,16</b>	<b>82 892,95</b>
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	952 005,16	58 081,65
Finantza-pasiboak	-	-
Deribatuak	2 496,00	24 811,30
Periodifikatzeak	-	-
<b>ONDAREA ETA PASIBOIA GUZTIRA</b>	<b>16 714 509,78</b>	<b>18 947 630,57</b>
<b>OROIPEN-KONTUAK</b>	<b>2018</b>	<b>2017(*)</b>
<b>Konpromiso-kontuak</b>	<b>349 180,00</b>	<b>6 051 925,00</b>
Deribatuetako eragiketa luzeengatiko konpromisoak	-	6 051 925,00
Deribatuetako eragiketa laburrengatiko konpromisoak	349 180,00	-
<b>Beste oroipen-kontu batzuk</b>	<b>3 367 770,06</b>	<b>4 749 620,81</b>
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak maileguan lagatako baloreak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak berme gisa ekarritako baloreak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak berme gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu ez den eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	339 865,35	339 865,35
Beste batzuk	3 027 904,71	4 409 755,46
<b>OROIPEN-KONTUAK GUZTIRA</b>	<b>3 716 950,06</b>	<b>10 801 545,81</b>

Honekin batera doan txosteneko 1etik 12ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31ko balantzean daude jasota.

(\*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

**Galdu-irabazien kontua, 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldiko**  
**(Eurotan adierazita)**

	<b>2018</b>	<b>2017(*)</b>
Harpidetza edo itzultzeengatikoko deskontu-komisioak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeari ostera-lagatako komisioak	-	-
Pertsonal-gastuak	-	-
<b>Beste ustiapen-gastu batzuk</b>	<b>(440 056,08)</b>	<b>(526 209,67)</b>
Gestio-komisioa	(406 233,23)	(486 638,65)
Gordailuzainaren komisioa	(28 887,76)	(34 605,43)
Konpartimentua konpentsatzeagatikoko sarrera/gastua	-	-
Beste batzuk	(4 935,09)	(4 965,59)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Gehiegizko hornidurak	-	-
Ibilgetua besterentzeagatikoko narriadura eta emaitzak	-	-
<b>Ustiapeneko emaitza</b>	<b>(440 056,08)</b>	<b>(526 209,67)</b>
Finantza-sarrerak	432 737,09	504 403,97
Finantza-gastuak	-	-
Arrazoizko balioaren aldakuntza finantza-tresnetan	(2 357 497,81)	742 024,76
Barruko zorroko eragiketen ondorioz	(2 337 904,33)	720 591,50
Kanpoko zorroko eragiketen ondorioz	(53 995,88)	54 921,26
Deribatuekiko eragiketen ondorioz	34 402,40	(33 488,00)
Beste batzuk	-	-
Kanbio-aldeak	-	-
Finantza-tresnak besterentzeagatikoko narriadura eta emaitza	(342 066,38)	1 063 417,21
Narriadurak	-	-
Barruko zorroko eragiketen emaitzak	(179 065,22)	614 858,45
Kanpoko zorroko eragiketen emaitzak	5 697,93	(11 531,08)
Deribatuekiko eragiketen emaitzak	(168 699,09)	460 089,84
Beste batzuk	-	-
<b>Emaitza finantzarioa</b>	<b>(2 266 827,10)</b>	<b>2 309 845,94</b>
<b>Zerga aurreko emaitza</b>	<b>(2 706 883,18)</b>	<b>1 783 636,27</b>
Mozkinen gaineko zerga	-	-
<b>EKITALDIKO EMAITZA</b>	<b>(2 706 883,18)</b>	<b>1 783 636,27</b>

Honekin batera doan txosteneko 1etik 12ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldiko galdu-irabazien kontuan daude jasota.

(\*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.



Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrria, 2017ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldikoa  
(Eurotan adierazita)

**2017ko abenduaren 31n(\*)**

**A) Onartutako sarreren eta gastuen egoera-orrria**

Galdututako sarreren eta gastuen egoera-orrria	1 783 636,27
Galdututako sarreren eta gastuen egoera-orrria	-
Galdututako sarreren eta gastuen egoera-orrria	-
<b>Onartutako sarreren eta gastuen egoera-orrria</b>	<b>1 783 636,27</b>

**B) Ondare garbiaren aldaketan egoera-orrria guztira**

	Partaileak	Erreserbak	Aurreko ekitalditako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
<b>2016ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>22 967 832,51</b>	<b>910 543,93</b>	<b>-</b>	<b>(439 258,52)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 439 117,92</b>
liripideak aldatzearen ondoriozko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatik doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
<b>Doitutako saldoa</b>	<b>22 967 832,51</b>	<b>910 543,93</b>	<b>-</b>	<b>(439 258,52)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 439 117,92</b>
Onartutako sarreren eta gastuen guztira	-	-	-	1 783 636,27	-	-	1 783 636,27
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	(439 258,52)	-	-	439 258,52	-	-	-
Partaileekiko eragiketak	2 958 250,88	-	-	-	-	-	2 958 250,88
Harpidetzak	(9 316 267,45)	-	-	-	-	-	(9 316 267,45)
Itzultzeak	-	-	-	-	-	-	-
Ondarearen beste aldakuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
<b>2017ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>16 170 557,42</b>	<b>910 543,93</b>	<b>-</b>	<b>1 783 636,27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 864 737,62</b>

(\*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

## 1. JARDUERA ETA ARRISKUAREN GESTIOA

### a) Jarduera

Laboral Kutxa Bolsa, Inbertsio Fondoa (aurrerantzean Fondoa) 1994ko urtarrilaren 21ean eratu zen Arrasaten (Gipuzkoan). Hasieran, Caja Laboral Bolsa bazuen ere izen soziala, 2018ko irailaren 5ean aldatu egin zitzaion eta egun duena jarri. Jose M. Arizmendiarieta pasealekuan, Arrasaten, du egoitza soziala.

1994ko uztailaren 28tik, Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren (CNMVren) Inbertsio Fondoaren Erregistroan dago erregistratuta 511 zenbakiarekin. Ordutik, Inbertsio Fondoa da lege-ondorioetarako.

35/2003 Legearen 1. artikulua xedatzen duenari jarraikiz, —31/2011 Legeak eta ondorengo aldakuntzek aldatu zuten—, jendearen fondoak, ondasunak eta eskubideak gestionatu eta ondasun, eskubide, balore edo beste finantza-tresna batzuetan inbertitzea da inbertsio kolektiboko erakundeen helburua, betiere inbertitzailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada.

Fondoaren gestioa, administrazioa eta ordezkaritza Caja Laboral Gestión SGIIC SAn ardura da. Sozietate horren % 100eko partaidetza Caja Laboral Popular Coop. de Créditoarena da, Fondoaren Entitate Gordailuzainarena, alegia.

Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzkoak 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legeak (2011ko urriaren 4ko 31/2011ko Legeak aldatu zuenak) 68. artikuluan gordailuzainarengandik bereizteari buruz ezarri zituen eskakizunak betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIIC SAK, Sozietate Gestorea den aldetik, eta Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Entitate Gordailuzaina den aldetik, prozedura berezi bat sortu dute, bien arteko interes-gatazkak saihesteko.

Entitate Gordailuzain horrek Fondoa zaindu, gainbegiratu, jagon eta administratu egin behar du, 2008ko martxoaren 5eko EHA 596/2008 Aginduan ezarritakoari jarraikiz.

Fondoa batez ere 2012ko uztailaren 13ko 1082/2012 Errege Dekretuak eta ondorengo aldakuntzek inbertsio-fondoei buruz ezarritakoaren menpe dago; dekretu horrek Inbertsio Kolektiboko Erakundearen 35/2003 Legea garatzeko erregelamendua eta ondorengo aldakuntzak onartzen ditu. Arautegi horrek, besteak beste, alderdi hauek arautzen ditu:

- Lege hori indarrean sartu ondoren, ordura arte Balore Higarrietako Inbertsio Fondo (BHIF) zirenak eta horren aldaerak Inbertsio Fondo (IF) dira automatikoki.

- Ondareak 3.000.000 eurokoa izan behar du gutxienez. Konpartimentudun fondoaren kasuan, konpartimentu bakoitzak 600.000 euro izan beharko ditu gutxienez, baina Fondoaren ondarea ezin izango da, inolaz ere, ezarrita dagoen hori baino txikiagoa izan.
- Fondoak 100 partaide izan beharko ditu, gutxienez, eta konpartimentudun inbertsio-fondoaren kasuan, konpartimentu bakoitzeko gutxienez 20 partaide.
- Merkatuaren egoeraren ondorioz edo indarreko arautegia bete behar delako Fondoaren ondarea, partaide-kopurua edo konpartimentuetako bat 1082/2012 Errege Dekretuan eta ondorengo aldakuntzetan ezarritako gutxienekoetatik behera jaitsiko balira, erakunde horiek urtebeteko epea izango dute, izaera horrekin jarduten jarraitzeko.
- Fondoaren balore higigarriak eta gainerako finantza-aktiboak ezin dira pignoratu, ezta inolako bermetarako erabili ere, baldin eta Fondoak deribatuen bigarren mailako merkatu ofizialetan edo deribatuen merkatu antolatu gabeetan egindako eragiketak bermatzeko ez bada. Gainera, zenbatekoa ezingo da izan tresnen balioztapenean gertatutako aldaketen ondorioz sortu diren galdu-irabazien eguneko likidazioa baino handiagoa, eta 2005eko martxoaren 11ko 5/2005 Errege Lege Dekretuan, produktibitatea sustatzeko eta kontratazio publikoa hobetzeko premiazko erreformei buruzkoan, araututako kontratuzko konpentsazioari eta berme finantzarioei buruzko akordioetan jasota egon beharko dira, bai eta zeregin hori gauzatzeko legezko gaitasuna duten erakundeen zainzapean ere.
- Hirugarrenen aurreko obligazioetarako eta inbertsioen kontzentrazioarako gehieneko ehunekoak finkatu dira.
- Fondoak gutxienez % 1eko likidezia izan behar du, ondarearen hileko batez bestekoa kontuan hartuta, eta eskudirutan, gordailuetan edo ageriko kontuetan gauzatu da, Gordailuzainean edo beste kreditu-erakunde batean (Gordailuzainak izaera hori ez badu) edo, bestela, egun batera berreroszteko itunpeko zor publikoko baloreen salerosketetan.
- Merkatu-arriskutik sortutako tresnak erabiltzeari dagozkion muga orokor batzuk bete behar ditu Fondoak, bai eta kontrako alderdiaren ondoriozko arriskuari dagozkionak ere.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, Fondoak ez dago konpartimentutan banatuta.

Fondoaren Gestio Erregelamenduaren arabera, Sozietate Gestoreak komisioa jasoko du, urtero, gestio-gastuen ordainetan, baina zenbatekoa ez da izango

Fondoaren ondarearen % 2,25 baino handiagoa. 2018ko eta 2017ko ekitaldian, % 2,25koa izan da gestio-komisio hori.

Halaber, Fondoaren Gestio Erregelamenduak ezartzen duenez, Erakunde Gordailuzainak ezin izango du jagondako ondarearen % 0,2 baino gehiago ordaindu urtean. 2018ko eta 2017ko ekitaldian zehar, % 0,16koa izan da gordailuzaintza-komisioa.

Sozietate Gestoreak, itzultitako partaidetzen % 1eko komisioa kobratzen die Fondoaren partaideei, partaidetzok 30 egunetik beherako antzintasuna badute. Hapidetutako partaidetzei ez die, ordea, komisiorik ezartzen.

## **b) Arriskuaren gestioa**

Fondoaren inbertsio-politika eta atxikita dituen arrisku nagusien deskribapena erregistratutako liburuxkan zehaztu dira. Jendearen eskura dago CNMVren erregistroan.

Fondoak finantza-merkatuetan jarduten duenez, hauek dira eragiten dioten arrisku nagusiak:

- Merkatu-arriskua. Fondoak eragiketarako egiten dituen finantza-aktiboen merkatu-prezioetan kontrako mugimenduak egotearen ondorioz galeretan erortzeko arriskua da. Arrisku horien artean, interes-tasak, kanbio-tasak eta Fondoak zorroan dituen tituluen kotizazioak dira nabarmenenak.
- Kreditu-arriskua. Kontrako alderdiak Fondoarekiko finantza-obligazioak betetzeko duen gaitasunean edo asmoan aldaketak egotearen ondorioz sor daitezkeen galeren arriskua da.
- Likidezia-arriskua. Fondoak zorroko aktiboak merkaturatzean zailtasunak izateagatik partaideen itzultze-eskaerei erantzun ahal ez izatean sortzen da.
- Eragiketa-arriskua. Langileek kale egitearen, barruko prozesuak desegokiak edo akastunak izatearen, sistemek huts egitearen edo kanpoko beste edozein gertakizunen ondorioz galerak izateko arriskua da.

Sozietate Gestoreak finkatuta ditu merkatu-, kreditu-, likidezia- eta eragiketa-arriskuei aurre egiteko beharrezko mekanismoak. Horrela, bada, aurreko 1.a) atalean aipatu diren arau-koefizienteen kontrolak arrisku horiekiko esposizioa mugatzea du helburu.



## **2. URTEKO KONTUAK AURKEZTEKO OINARRIAK**

### **a) Egoera zehaztasunez**

Urteko kontuak Fondoaren Sozietate Gestoreko administratzaileek formulatu dituzte, Fondoaren kontabilitate-erregistroetan oinarrituta. Kontabilitatearen alorrean indarrean dauden lege-xedapenak aplikatu dituzte, ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen berri zehatza emateko.

Erantsitako urteko kontuak Sozietate Gestoreko Administrazio Kontseiluak onesteko daude; dena den, administratzaileen ustetan, aldaketa handirik egin gabe onartuko dituzte.

### **b) Kontabilitate-printzipioak**

Kontu hauek egiteko, nagusiki Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren 3/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan jasotako kontabilitate- eta sailkapen-printzipio eta -irizpideak erabili dira. Printzipiorik nabarmenenak 3. oharrean deskribatu ditugu. Nahitaez aplikatu beharreko kontabilitate-printzipioei dagokienez, urteko kontu hauetan eragin nabarmena duen bakar bat ere ez da utzi aplikatu gabe.

### **c) Alderagarritasuna**

2018ko abenduaren 31ko urteko kontuak aurkezteko, CNMVren indarreko araudian ezarrita dauden kontabilitate-egitura eta -printzipioak hartu dira kontuan.

Fondoaren balantzeari, galdu-irabazien kontuari eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriari dagozkion partiden 2017ko zenbatekoez gain, aurreko ekitaldikoak ere aurkeztu dituzte Sozietate Gestoreko administratzaileek, alderatzeko.

Kontabilitatean ez da gertatu 2018ko eta 2017ko ekitaldietako urteko kontuen arteko konparazioari nabarmen eragin diezaiokeen aldaketarik.

### **d) Kontabilitate-estimazioak eta akatsen zuzenketa**

Zenbaitetan, Sozietate Gestoreko Administratzaileek estimazioak egin dituzte, urteko kontuetan erregistratuta dauden zenbait aktibo, pasibo, sarrera, gastu eta konpromisoren balioztapenak egiteko. Estimazio horiek finantza-aktibo jakin batzuen arazoizko balioari eta nariaduraren ondorioz izan daitezkeen galerei buruzkoak dira, nagusiki. Kalkulua egiterakoan eskura dagoen informazioaren arabera horiek estimaziorik onenak diren arren, gerta liteke etorkizuneko gertaeren ondorioz indarreko araudiari jarraikiz alda

Edonola ere, merkatuko prezioen gorabeherek eta finantza-inbertsioei lotutako beste arrisku batzuek eragina izango dute Fondoaren likidazio-balioan.

Kontabilitate-estimazioetan ez da aldaketarik gertatu, eta 2018ko eta 2017ko ekitaldietan ez da aurreko ekitaldietako akatsik aurkitu.

Urteko kontu hauetako, balantzeko, galdu-irabazien kontuko, ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko eta txosten honetako zifrak eurotan daude adierazita, berariaz kontrakoa ez bada adierazten.

### **3. KONTABILITATE-PRINTZIORIK ETA BALIOZTAPEN-ARAURIK NABARMENENEN LABURPENA**

Hauek dira urteko kontu hauek egiten erabilitako kontabilitate-printzipiorik nabarmenenak:

#### **a) Jarduneko enpresaren printzipioa**

Urteko kontuak egitean, Fondoaren gestioak etorkizunean ere aurrera jarraituko duela hartu da kontuan. Hortaz, kontabilitate-arauak aplikatzearen helburua ez da ondare osoa edo zati bat transmititzeari begira horren balioa ezartzea edo likidazioa eginez gero emango lukeen zenbatekoa finkatzea.

#### **b) Sortzapen-printzipioa**

Sarrerak eta gastuak sortu diren epealdian kontabilizatzen dira, benetan noiz kobratu edo ordaindu diren kontuan hartu gabe.

##### *i. Interes eta dibidenduen ondoriozko sarrerak*

Eskurapen-unearen ondoren sortutako finantza-aktiboen interesak, baldin badaude, sortzapen-aldiaren arabera kontabilizatzen dira, interes-tasa efektiboaren metodoa erabiliz. Inbertsio berankor, zalantzaszko edo auzipekoen interesak, berriz, kobratzen direnean erregistratzen dira. Finantza-aktiboen zorrorik datozen interesen periodifikatzea balantzeko aktiboko "Finantza-inbertsioen zorroa - Inbertsio-zorroko interesak" epigrafean erregistratzen dira. Kontu horren kontrapartida galdu-irabazien kontuko "Finantza-sarrerak" epigrafean erregistratzen da.

Beste sozietate batzuetatik jasotako dibidenduak, behar denean, sarrera gisa aitortzen dira galdu-irabazien kontuko "Finantza-sarrerak" epigrafean, hain zuen Fondoak horiek jasotzeko eskubidea sortzen den nean.

*ii. Komisioak eta antzeko kontzeptuak*

Aurrez jasandako komisioak ostera-lagatzearen ondorioz Fondoak zuzenean edo zeharka jasotzen dituen sarrerak, dagokionean, galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeei ostera-lagatako komisioak" epigrafean erregistratzen dira.

Gestioaren eta gordailutzearen ondoriozko komisioak eta Fondoaren jardunerako beharrezkoak diren beste gestioko gastu batzuk izaeraren arabera erregistratzen dira, galdu-irabazien kontuko "Beste ustiapen-gastu batzuk" epigrafean.

*iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza finantza-tresnetan*

Finantza-aktibo eta -pasiboen arrazoizko balioaren aldakuntzaren ondoriozko irabazia edo galera, egindakoa edo ez, Fondoaren galdu-irabazien kontuko "Finantza-tresnak besterentzeagatiko narriadura eta emaitza" eta "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza" epigrafeetan erregistratzen da.

*iv. Finantzarioak ez diren sarrerak eta gastuak*

Sortzapen-irizpidearen arabera jasotzen dira kontabilitatean.

Sarrerak eta gastuak sortu diren epealdian kontabilizatzen dira, benetan noiz kobratu edo ordaindu diren kontuan hartu gabe.

**c) Zordunak**

Hasierako balioztapena arrazoizko balioan egiten da, eta, kontrako ebidentziarik ezean, transakzioaren prezioa izango da. Prezio hori kalkulatzeko, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioa gehitzen zaio zuzenean egoztekoak diren transakzio-kostuei.

Osteko balorazioa amortizatutako kostuan egiten da. Sortutako interesak interes-tasa efektiboaren metodoa erabiliz kontabilizatzen dira galdu-irabazien kontuan. Edonola ere, urtebete baino lehen jasotzea espero diren kontu-sailak balio nominalaren arabera balioztatzen dira.

Kobratzeko kontu-sailen balioa narriatzeagatiko galerak kalkulatzeko, balioetsitako etorkizuneko eskudiru-fluxuak hartzen dira aintzat, aitortpena egitean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketak eta lehengoratzeko gastu edo sarreratzat hartzen dira galdu-irabazien kontuan.

#### d) Finantza-inbertsioen zorroa

Finantza-inbertsioen zorroko aktiboak galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten finantza-aktiboak arrazoizko balioan kategorian sartzen dira. Segidan, zorroko finantza-produktu nagusiak eta horien arrazoizko balioa deskribatuko ditugu:

- Zorra adierazten duten baloreak. Jaulkitzailearentzat zorra eragiten duten baloreak dira, eta sortzen duten interesa kontratu bidez finkatzen da.

Kotizatutako zorra adierazten duten baloreen arrazoizko balioa merkatu bateko kotizazio-prezioetan oinarrituz zehazten da, baldin eta merkatu hori aktiboa bada eta prezioak modu tinkoan lortzen badira. Kotizazio-preziorik erabilgarri ez dagoenean, arrazoizko balioa transakzioaren prezio berrienarekin dator bat, baldin eta transakzioaren unetik baldintza ekonomikoetan ez bada aldaketa handirik gertatu.

Zor-tresnarako merkatu aktiborik ez badago, balioztapen-teknika hauek erabiltzen dira: bitartekariak, jaulkitzaileek edo informazio-hedatzaileek emandako prezioak; alderdi interesdunen artean elkarrekiko independentziaz eta behar bezala informatuta egindako merkatuko oraintsuko transakzioak (eskuragarri badaude); funtsean bera den beste tresna baten egungo arrazoizko balioa; edo, dagokionean, fluxuen deskontu-ereduak eta aukeren balioztapenak.

Kobratu ez diren eta zorra adierazten duten baloreek sortutako interesak interes-tasa efektiboaren arabera periodifikatu eta ekitaldiko emaitzen artean sartzen dira.

- Ondare-tresnak. Beste erakunde batzuek jaulkitako finantza-tresnak (akzioak eta partaidetza-kuotak, adibidez), jaulkitzailearentzat kapital-tresnen izaera badute.

Kotizatutako ondare-tresnen arrazoizko balioa balantze-eguneko edo, bestela, aurreko laneguneko itxierako kanbio ofizialak finkatzen du, eta, itxierako prezio ofizialik ez badago, haztatutako batez besteko kanbioak.

- Kreditu-erakundeetako gordailuak. Fondoak kreditu-erakundeetan dituen gordailuak, "Altxortegia" epigrafean jasotako saldoak salbu.

Inbertsioaren barne-errendimendua une bakoitzean merkatuan indarrean dauden tasekin parekatzen duen zenbatekoa hartzen da arrazoizko balioztatzat.

- Erreferentziazko eguneko likidazio-balioaren edo kotizazio-balioaren arabera ezartzen da horien arrazoizko balioa. Erreferentziazko egunerako ez bada likidazio-baliorik kalkulatu, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiliko da. Inbertsio Askeko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Askeko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan eta atzerriko antzeko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan inbertitzeko, behar denean, estimatutako likidazio-balioak erabiltzen dira.
- Deribatuak. Barne hartzen ditu, besteak beste, gerokoen eta forwarden kontratuetako balio-aldeak, erositako edo jaulkitako warrant eta aukerengatik kobratutako nahiz ordaindutako hobariak, finantza-trukeko kontratuei lotutako kobrantza edo ordainketak eta egituratutako produktuetako inbertsioak.

Erreferentziazko egunaren itxierako truke-balio ofizialak zehazten du haren arrazoizko balioa. Antolatutako merkatuetan negoziatu ez direnentzat, CNMVren 6/2010 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan ezarritako baldintzen arabera balioztapen-eredua ezartzen du Sozietate Gestoreak.

Inbertsioa nabarmen eta konpontzeko modurik gabe narriatzen zaizkien aktiboetara baja emango zaie, galdu-irabazien kontuaren kargura.

Finantza-aktibo eta -pasiboetara horien jabegoak berezkoak dituen arrisku eta onura guztiak intsuldatzen direnean ematen zaie baja balantzean.

#### **e) Aktiboaren aldi baterako eskurapena eta lagapena**

Aktiboaren aldi baterako eskurapenak edo osterara lagatzeko akordiodun eskurapenak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, dagokien aktiboaren kontuan, azpian dituzten tresnak edozein direlarik ere.

Kopuru horren eta osterara-lagapenaren prezioaren arteko aldea galdu-irabazien kontuan egozten da sarrera moduan, interes-tasa efektiboaren metodoa erabiliz.

Arrazoizko balioen arteko aldeak galdu-irabazien kontuko "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza" epigrafean egozten dira.

Aldi baterako eskuratutako aktiboaren lagapen irmoa finantza-pasibo gisa erregistratzen da, galdu-irabazietan aldaketak dituen arrazoizko balioan.

#### **f) Ondare-tresnak**

Kotizatutako ondare-tresnak kontratatzean erregistratzen dira, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioan; zuzenean eragiketari egoztekoak diren transakzio-kostu esplizituak ere hartzen dira kontuan.

Aktibo horien arrazoizko balioan gertatutako aldaketen ondoriozko aldeak honela jasotzen dira galdu-irabazien kontuan: alde negatibo edo positiboak "Finantza-tresnak besterentzeagatiko narriadura eta emaitza" edo "Barruko edo kanpoko zorroko eragiketen ondorioz finantza-tresnen arrazoizko balioan gertatutako aldakuntzak" epigrafeetan erregistratzen dira, likidatu diren ala ez aintzat hartuta. Kontrapartida moduan, balantzeko aktiboaren barruko nahiz kanpoko zorroko "Ondare-tresnak" epigrafea erabiltzen da.

### **g) Zorra adierazten duten baloreak**

Zorra adierazten duten baloreak likidatzean erregistratzen dira, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioan; zuzenean eragiketari egoztekoak diren transakzio-kostu esplizituak ere hartzen dira kontuan.

Aktibo horien arrazoizko balioan gertatutako aldaketen ondoriozko aldeak honela jasotzen dira galdu-irabazien kontuan: alde negatibo edo positiboak "Finantza-tresnak besterentzeagatiko narriadura eta emaitza" edo "Barruko edo kanpoko zorroko eragiketen ondorioz finantza-tresnen arrazoizko balioan gertatutako aldakuntzak" epigrafeetan erregistratzen dira, likidatu diren ala ez aintzat hartuta. Kontrapartida moduan, balantzeko aktiboaren barruko nahiz kanpoko zorroko "Zorra adierazten duten baloreak" epigrafea erabiltzen da.

### **h) Deribatuetako eragiketak, finantza-trukeak kanpo utzita**

Deribatuetako eragiketak oroipen-kontuetan dagokien epigrafean erregistratzen dira, kontratatzen direnean eta posizioa itxi arte edo kontratua mugaeguneratu arte. Konprometitu den zenbatekoa idazten da.

Berme gisa gordailututako fondoak, lagatako gordailu gisa hartzen dira kontabilitatean, eta balantzeko aktiboko "Zordunak" epigrafean dagokien atalean erregistratzen dira.

Bermetan emandako baloreen arrazoizko balioa oroipen-kontuetan erregistratzen da, "Inbertsio Kolektiboko Erakundeak berme gisa ekarritako baloreak" epigrafean.

Erositako edo jaulkitako aukeren ondoriozko primak balantzeko aktiboko edo pasiboko "Deribatuak" epigrafean jasotzen dira, eragiketa egin zen datarekin.

Aktibo horien arrazoizko balioan gertatutako aldaketen ondoriozko aldeak honela jasotzen dira galdu-irabazien kontuan: alde negatibo edo positiboak "Deribatuetako eragiketen emaitzak" edo "Deribatuetako eragiketen ondorioz finantza-tresnen arrazoizko balioan gertatutako aldakuntzak" epigrafeetan erregistratzen dira, likidatu diren ala ez aintzat hartuta. Kontrapartida moduan, balantzeko aktiboko edo pasibo korronteko barruko nahiz kanpoko zorroko "Deribatuak" epigrafea erabiltzen da.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, Fondoak deribatuetakoa eragiketak ditu zorroan.

**i) Konpromiso-kontuak**

CNMVren 2010eko abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrak, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen tresna deribatuekiko eragiketei buruzkoak, ezartzen duenari jarraikiz, Sozietateak ez badu inbertsioak egiten dituen Inbertsio Kolektiboko Erakundeen deskonposizioa egin erreferentzia gisa hartzen dituen esposizioen arabera (Zirkular horren 6.5 Arauan ezarritakoari jarraikiz), posizio horiek gainerakoetatik aparteko azpiko edo arrisku-faktore gisa hartu behar ditu. Horregatik, Sozietateak besteak beste "Konpromiso-kontuak" epigrafean sartzen ditu posizio horiek, betiere Sozietateak horren inguruko informaziorik badu.

**j) Atzerri-dirua**

Altxortegiari, zordunketei edo kredituei dagozkien diruzko partidetarako, kanbio-aldeak, positiboak zein negatiboak, "Kanbio-aldeak" epigrafean jasotzen dira galdu-irabaziekin kontuan.

Finantza-tresnen zorroa osatzen duten diruzko eta ez-diruzko gainerako kontu-sailetarako, batera tratatzen dira kanbio-aldeak eta balorazioaren ondoriozko galdu-irabaziak.

**k) Partaidetzen likidazio-balioa**

Fondoa osatzen duten partaidetzen likidazio-balioa kalkulatzeko, haren ondarea zehazten da, Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren 2008ko azaroaren 26ko 6/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan ezarritako irizpideak erabiliz.

**l) Harpidetzak eta itzultzeak**

Partaidetzen harpidetzak edo itzultzeak benetan harpidetu edo itzulitako kopuruarekin kontabilizatzen dira, eta Fondoaren balantzeko pasiboko "Partaideak" atalean ordaindu edo zordundu, kasuan kasukoa.

Fondoaren Gestio Erregelamenduari jarraikiz, interesdunak eskaera egin duen eguneko likidazio-balioarena izango da partaidetzen prezioa, eta horrela finkatuko dira bai harpidetu nahiz itzulitako partaidetzen kopurua, bai dagokionean itzuli beharreko eskudirua.

**m) Mozkinen gaineko zerga**

Mozkinen gaineko zergaren ondoriozko gastua galdu-irabazien kontuan adierazten da, eta, zenbatekoa kalkulatzeko, zerga-oinarriaren eta geroagoko epealdietan

eragina izango duen zerga aplikatu aurreko kontabilitate-emaizaren arteko aldeak hartzen dira kontuan.

Zerga geroratuen ondoriozko pasiboak beti jasotzen dira kontabilitatean; zerga geroratuen aktiboak, berriz, erakundeak etorkizunean irabazi fiskalak izateko eta, ondorioz, aktibook aplikatzeko aukerak daudenean soilik jasotzen dira kontabilitatean.

Galera fiskalen ondorioz hurrengo ekitaldian konpentsatu beharreko eskubideek ez dakarte berekin, inolaz ere, aktibo bat geroratutako zergaren arabera aitortzea, eta gastua likidazio-balioaren kalkuluaren maiztasunez zergaren arabera konpentsatuz aitortzen dira soilik. Konpentsa daitezkeen galera fiskalak "Oroipen-kontuak - Konpentsatu beharreko galera fiskalak" epigrafean jasotzen dira.

#### 4. ZORDUNAK

Hona hemen epigrafe horren banakatzea, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Berme-gordailuak	29 977,59	500 962,25
Administrazio publikoak zordun	83 224,48	97 452,17
Likidatzeko dauden eragiketak	<u>913 402,00</u>	<u>22 990,22</u>
	<u><b>1 026 604,07</b></u>	<u><b>621 404,64</b></u>

"Zordunak - Berme-gordailuak" atalaren barruan, ekitaldia amaitzean indarrean zeuden finantza-gerokoen posizioen berme gisa eurotan eraturako gordailuen 2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko balioa dago jasota.

Interesen eta kapital higigarriko beste errendimendu batzuen gainean ekitaldian egindako atxikipenak jasotzen ditu 2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Administrazio publikoak zordun" atalak.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Zordunak - Likidatzeko dauden eragiketak" atalean, ekitaldi horretako azken egunetan likidatzeko dauden 913.402,00 eta 14.490,22 euroko baloreak eta dibidenduak saltzeko eragiketak daude, batez ere, jasota. Likidazioa hurrengo ekitaldiaren lehen egunetan egin da. Eragiketa horiek 2019ko eta 2018ko urtarrileko lehen egunetan likidatu dira.



## 5. HARTZEKODUNAK

Hona hemen epigrafe horren banakatzea, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Likidatzeko dauden eragiketak	904 541,94	-
Beste batzuk	<u>47 463,22</u>	<u>58 081,65</u>
	<b><u>952 005,16</u></b>	<b><u>58 081,65</u></b>

2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Hartzekodunak - Beste batzuk" atalean, kasuan kasuko ekitaldia ixtean ordaintzeko dauden gestio- eta gordailuzaintza-komisioen zenbatekoa jaso da, batez ere.

2018ko abenduaren 31ko "Hartzekodunak - Likidatzeko dauden eragiketak" atalean, ekitaldi horretako azken egunetan likidatzeko dauden 904.541,94 euroko baloreak erosteko eragiketak daude, batez ere, jasota. Likidazioa 2019ko urtarrilaren lehen egunetan egin da.

2018ko eta 2017ko ekitaldietan zehar, Fondoak ez du legez ezarritakotik gorako geroratzetik duen ordainketarik egin. Era berean, 2018ko eta 2017ko ekitaldiak ixtean, Fondoak ez du legeak ezarritako epea gainditzen duen geroratzedun saldorik ordaintzeko.

## 6. FINANTZA-INBERTSIOEN ZORROA

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, honako hau da Fondoaren balore-zorroa, aktibo-motaren arabera:

	2018	2017
<b>Barruko zorroa</b>	<b><u>15 417 107,60</u></b>	<b><u>15 070 105,58</u></b>
Zorra adierazten duten baloreak	980 000,00	4 100 000,00
Ondare-tresnak	14 437 107,60	10 970 105,58
<b>Kanpoko zorroa</b>	<b><u>133 295,76</u></b>	<b><u>185 654,94</u></b>
Ondare-tresnak	133 295,76	185 654,94
<b>Inbertsio-zorroko interesak</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(87,62)</u></b>
	<b><u>15 550 403,36</u></b>	<b><u>15 255 672,90</u></b>

Txosten honekin batera doazen I. eta II. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatuetan egindako inbertsioek 2018ko abenduaren 31n duten osaera zehaztu da. Txosten honekin batera doazen III. eta IV. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatuetan egindako inbertsioek 2017ko abenduaren 31n zuten osaera zehaztu da.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, finantza-inbertsioen zorroko titulu guztiak Caja Laboral Popular Coop. de Crédito daude gordailututa.

## 7. ALTXORTEGIA

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, erantsitako balantzeko epigrafe horren saldoa Fondoak Gordailuzainean dituen kontu korronteei dagokie. Kontu korronte horiek % 0ko interes-tasa jaso dute, bi ekitaldietan zehar.

## 8. PARTAIDEEI ESLEITUTAKO ONDAREA

Fondoaren partaidetza guztiak balio nominalik gabeko izendun ziurtagiri bidez daude ordezkatuta, eta horiek ondarearen gaineko jabetza-eskubidea ematen diete jabeei.

Partaidetza bakoitzaren 2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko likidazio-balioa honela lortu da:

	2018	2017
Partaideei esleitutako ondarea	<u>15 760 008,62</u>	<u>18 864 737,62</u>
Jaulkitako partaidetza-kopurua	<u>893 391,05</u>	<u>911 506,08</u>
Partaidetzaren likidazio-balioa	<u>17,64</u>	<u>20,70</u>
Partaide-kopurua	<u>1 485</u>	<u>1 585</u>

Partaideei esleitutako ondareak 2018ko eta 2017ko ekitaldietan izandako mugimendua "Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria" atalean jaso da.

Ekitaldiko emaitza, mozkinen gaineko zerga aintzat hartu ostean, Fondoko "Partaideak" kontuan banatuko da.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, ez dago % 20tik gorako partaidetza duen partaiderik. Hortaz, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen 1082/2012 Errege Dekretuaren 31. artikulua araberak, ez dago partaidetza nabarmenik.

## 9. KONPROMISO-KONTUAK

Txosten honekin batera doazen II. eta IV. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatueta egindako inbertsioek 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n duten osaera zehaztu da.

## 10. BESTE OROIPEN-KONTU BATZUK

Hona hemen epigrafe horren banakatzea, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	339 865,35	339 865,35
Beste batzuk	<u>3 027 904,71</u>	<u>4 409 755,46</u>
	<u><b>3 367 770,06</b></u>	<u><b>4 749 620,81</b></u>

## 11. ADMINISTRAZIO PUBLIKOAK ETA EGOERA FISKALA

2018ko eta 2017ko ekitaldian zehar, Gipuzkoako Lurralde Historikoaren 2014ko urtarrilaren 17ko 2/2014 Foru Arauak, sozietateen gaineko zergari buruzkoak, arautu du Fondoaren erregimen fiskala, hain zuzen ere Gipuzkoako Foru Aldundiaren 1996ko uztailearen 4ko 7/1996 Foru Araua, sozietateen gaineko zergari buruzkoa, eta ondorengo aldakuntzak indargabetu zituenetik. 2018ko eta 2017ko ekitaldian zehar, Fondoak 100eko leko karga-tasa izan du sozietateen gaineko zergan, betiere 35/2003 Legearen bosgarren eta bederatzigarren artikuluetan eta ondorengo aldakuntzetan adierazten diren partaideak baditu gutxienez.

Gainera, 2/2014 Foru Arauaren aldakuntza horiek direla eta, 2018ko ekitaldian aplikatzekoak diren eta aurreko ekitaldian datozen zerga-oinarri negatiboen, likidatu edo autolikidatu direnen, konpentsazioa, konpentsazio hori egin aurreko zerga-oinarri positiboaren % 50ekoa izango da, gehienez. Muga % 70ekoa izango da Foru Arau horren 13. artikuluan zehaztutako mikroenpresentzat eta enpresa txikientzat.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n 339.865,35 eurokoa da konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboen zenbatekoa.

Zerga aurreko kontabilitate-emaizaren eta sozietateen gaineko zerga-oinarriaren arteko aldea, aurreko ekitaldietako zerga-oinarri negatiboak 2017ko ekitaldian konpentsatzeari dagokio batik bat.

Indarrean dagoen legediaren arabera, Fondoari dagozkion zergak ezin dira behin betikotzat jo, harik eta agintari fiskalek ikuskatzen dituzten arte edo 4 urteko preskripzio-epaia iragan arte.

Azken 4 ekitaldietako zerga guztiak ikuskatzeko prest ditu Fondoak.

Ez dago agintari fiskalen ikuskaritzaren ondorioz gorabehera nabarmenik sortzeko arriskurik.

## 12. BESTELAKO INFORMAZIOA

Sozietate Gestoreak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta ondorengo aldakuntzetan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 139. artikuluan eta ondorengo aldakuntzetan aurreikusitako eragiketa lotetsiak egiten ditu Fondoaren kontura. Horretarako, interes-gatazkak saihesteko eta eragiketa lotetsiak Fondoaren interesari erreparatuz eta merkatu-prezioetan egiten direla bermatzeko prozedurak erabiltzen ditu. Aldian behin egin beharreko txostenetan, egindako eragiketa lotetsien informazioa txertatzen da, CNMVren 4/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan araututakoari men eginez. Gainera, Sozietate Gestorearekin edo horri lotutako beste pertsona nahiz erakunde batzuekin Fondoaren kontura egindako eragiketa lotetsiak ere jasotzen ditu, eta horien izaeraren, arriskuen eta zereginen berri ematen du.

Beste alde batetik, "Jarduera eta arriskuaren gestioa" izeneko oharrean, Sozietate Gestorearen Taldekoak diren erakundeek gestionatutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan jatorria duten osterala-lagatako komisioen zenbatekoa jaso da, baldin eta ekitaldian sortutakoak baziren.

Gordailuzainarekin egiten dituen eragiketeki dagokienez, "Altxortegia" oharrean Fondoak Gordailuzainarekin dituen kontuen berri eman da, eta, I. eta III. eranskinetan, hurrenez hurren 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n Gordailuzainarekin egindako aktiboen aldi baterako eskurapenak jaso dira.

Erakundeak ez duenez ez langilerik ez bulegorik, eta bere izaera kontuan hartuta Inbertsio Kolektiboko Erakundeak Gestionatzeko Sozietate batek gestionatu behar duenez, ingurumena babesteari eta langileen segurtasuna eta osasuna zaintzeari buruzko gaiak Sozietate Gestoreari bakarrik aplikatzen zaizkio.

## Laboral Kutxa Bolsa, I.F.

PricewaterhouseCoopers Auditores SLk 3na mila euroko zerbitzu-sariak jaso ditu 2018ko eta 2017ko ekitaldietako urteko kontuen auditoretza egiteagatik. Ekitaldi horietan, sozietate ikuskatzaileak edo horri atxikitako enpresek ez dute kontu-ikuskaritzaz bestelako zerbitzurik eman.

I. eranskina. Finantza-inbertsioen zorroa, 2018ko abenduaren 31koa (Eurotan adierazita)

Barruko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa / Gainbalioa)
<b>Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin</b>					
REPOA, LABORAL, KUTXA 2019-01-02	EUR	980 000,00	-	980 000,00	-
<b>Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin GUZTIRA</b>					
Kotizatzeako onartutako akzioak					
AKZIOAK, B'SABADELL	EUR	980 000,00	-	980 000,00	-
AKZIOAK, FERROVIAL	EUR	243 509,63	-	120 952,45	(122 557,18)
AKZIOAK, TECNICAS REUNIDAS	EUR	234 250,01	-	328 560,76	94 310,75
AKZIOAK, APPLUS SERVICES	EUR	152 072,40	-	156 640,00	4 567,60
AKZIOAK, LIBERBANK	EUR	444 249,06	-	349 004,73	(95 244,33)
AKZIOAK, MERLIN PROPERTIES	EUR	377 702,71	-	341 606,32	(36 096,39)
AKZIOAK, MAPFRE	EUR	168 321,29	-	169 000,00	678,71
AKZIOAK, INDITEX	EUR	93 605,61	-	76 061,20	(17 544,41)
AKZIOAK, ALMIRALL	EUR	672 948,30	-	856 697,85	183 749,55
AKZIOAK, IAG	EUR	275 559,44	-	233 975,00	(41 584,44)
AKZIOAK, DIA	EUR	206 614,56	-	309 649,24	103 034,68
AKZIOAK, VIDRALA	EUR	76 037,28	-	6 983,88	(69 053,40)
AKZIOAK, UNICAJA	EUR	435 103,27	-	423 003,60	(12 099,67)
AKZIOAK, ACERINOX	EUR	376 556,90	-	316 512,20	(60 044,70)
AKZIOAK, MERLIN PROPERTIES	EUR	54 723,79	-	39 438,09	(15 285,70)
AKZIOAK, IBERDROLA	EUR	38 086,69	-	38 588,73	502,04
AKZIOAK, GRIFOLS SA	EUR	618 469,06	-	884 282,04	265 812,98
AKZIOAK, GAMESA	EUR	117 031,43	-	208 412,90	91 381,47
AKZIOAK, AMADEUS IT HOLDING	EUR	115 794,04	-	87 141,60	(28 652,44)
AKZIOAK, EBRO FOODS	EUR	207 120,14	-	560 518,92	353 398,78
AKZIOAK, GESTAMP	EUR	378 281,29	-	350 892,80	(27 388,49)
AKZIOAK, CIEAUTOMOTIVE	EUR	533 712,25	-	424 368,42	(109 343,83)
AKZIOAK, BANKIA	EUR	42 841,24	-	64 561,28	(8 279,96)
AKZIOAK, REDESA	EUR	116 469,85	-	64 337,92	(52 131,93)
AKZIOAK, CELLNEX	EUR	166 229,44	-	225 654,63	59 425,19
AKZIOAK, AENA	EUR	46 139,98	-	73 506,37	27 366,39
AKZIOAK, BANKINTER	EUR	150 386,09	-	179 733,00	29 346,91
AKZIOAK, INMOBICOLONIAL SA	EUR	114 239,35	-	127 762,69	13 523,34
AKZIOAK, ACS	EUR	15 816,65	-	15 049,75	(766,90)
AKZIOAK, SANTANDER	EUR	200 807,43	-	234 475,73	33 668,30
AKZIOAK, FAES	EUR	2 143 585,34	-	1 371 725,93	(771 859,41)
AKZIOAK, ACCIONA	EUR	210 779,66	-	171 897,66	(38 882,00)
AKZIOAK, CONSTR. Y AUX. FERROCARRIL	EUR	4 196,51	-	4 212,30	15,79
AKZIOAK, ZARDOYA OTIS	EUR	200 972,17	-	199 100,00	(1 872,17)
AKZIOAK, VISCOFAN	EUR	435 229,99	-	364 440,06	(70 789,93)
AKZIOAK, PROSEGUR	EUR	44 148,26	-	42 489,96	(1 658,30)
AKZIOAK, CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	478 453,73	-	408 561,85	(69 891,88)
AKZIOAK, ENAGAS	EUR	253 860,48	-	245 728,26	(8 132,22)
AKZIOAK, MASMOVIL	EUR	111 482,30	-	114 791,82	3 309,52
AKZIOAK, GAS NATURAL	EUR	381 341,71	-	385 125,00	3 783,29
AKZIOAK, EUROPAZ	EUR	39 432,97	-	47 458,32	8 025,35
AKZIOAK, SOL MELIA	EUR	229 099,82	-	229 567,18	467,36
	EUR	191 427,11	-	152 845,57	(38 581,54)

Barruko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
AKZIOAK, BOLSAS Y MER. ESPANOL	EUR	400 172,25	-	347 703,04	(52 469,21)
AKZIOAK, MEDIASET	EUR	55 755,57	-	37 061,60	(23 693,97)
AKZIOAK, TELEFONICA	EUR	1 414 186,67	-	829 695,97	(584 490,70)
AKZIOAK, CAIXABANK	EUR	471 708,10	-	396 563,10	(75 145,00)
AKZIOAK, SACYR - VALLEHERMOSO	EUR	170 665,45	-	112 882,14	(57 783,31)
AKZIOAK, REPSOL	EUR	530 928,83	-	468 075,52	(62 853,31)
AKZIOAK, FCC	EUR	212 042,85	-	186 673,50	(25 369,35)
AKZIOAK, ENCE	EUR	40 021,22	-	26 827,14	(13 194,08)
AKZIOAK, ENDESA	EUR	155 084,05	-	174 728,40	19 644,35
AKZIOAK, BBVA	EUR	1 230 652,33	-	682 878,68	(547 773,65)
AKZIOAK, ALBA CF	EUR	227 749,20	-	203 702,50	(24 046,70)
<b>Kotizatzeako onartutako akzioak GUZTIRA</b>		<b>16 305 655,75</b>	-	<b>14 437 107,60</b>	<b>(1 868 548,15)</b>
<b>Barruko zorroa GUZTIRA</b>		<b>17 285 655,75</b>	-	<b>15 417 107,60</b>	<b>(1 868 548,15)</b>

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
<b>Kotizatzeako onartutako akzioak</b>					
AKZIOAK, ARCELORMITTAL	EUR	151 042,54	-	133 295,76	(17 746,78)
<b>Kotizatzeako onartutako akzioak GUZTIRA</b>		<b>151 042,54</b>	-	<b>133 295,76</b>	<b>(17 746,78)</b>
<b>Kanpoko zorroa GUZTIRA</b>		<b>151 042,54</b>	-	<b>133 295,76</b>	<b>(17 746,78)</b>

## II. eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa, 2018ko abenduaren 31koa(Eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
<b>Saldutako geroakoak</b>				
GEROKOA, IBEX35 % 10 2019-01-18	EUR	349 180,00	340 684,00	2019-01-18
<b>Saldutako etorkizunak GUZTIRA</b>		<b>349 180,00</b>	<b>340 684,00</b>	
<b>GUZTIRA</b>		<b>349 180,00</b>	<b>340 684,00</b>	

## III. eranskina. Finantza-inbertsioen zorroa, 2017ko abenduaren 31koa (Eurotan adierazita)

Barruko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
<b>Aktiboen aldi baterako eskurapena</b>					
REPOA, LABORAL KUTXA -% 0,39 2018-01-02	EUR	2 139 468,69	(45,72)	2 139 468,69	-
REPOA, LABORAL KUTXA -% 0,39 2018-01-02	EUR	1 960 531,31	(41,90)	1 960 531,31	-
<b>Aktiboen aldi baterako eskurapena</b>		<b>4 100 000,00</b>	<b>(87,62)</b>	<b>4 100 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Kotizatzeako onartutako akzioak</b>					
AKZIOAK, BBVA	EUR	1 195 043,36	-	1 002 358,17	(192 685,19)
AKZIOAK, REPSOL	EUR	491 080,60	-	455 591,01	(35 489,59)
AKZIOAK, MEDIASET	EUR	55 755,57	-	54 656,56	(1 099,01)
AKZIOAK, ABERTIS	EUR	268 622,50	-	386 489,25	117 866,75
AKZIOAK, GAS NATURAL	EUR	244 199,59	-	254 157,75	9 958,16
AKZIOAK, ENAGAS	EUR	155 598,29	-	161 981,82	6 383,53
AKZIOAK, REDESA	EUR	166 229,44	-	216 568,25	50 338,81

Barruko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa / Gainbalioa)
AKZIOAK, TELEFONICA	EUR	1.393.883,28	-	898.625,00	(495.258,28)
AKZIOAK, CAIXABANK	EUR	444.877,53	-	469.931,20	25.053,67
AKZIOAK, INMOB.COLONIAL SA	EUR	15.816,65	-	15.323,55	(493,10)
AKZIOAK, ACS	EUR	199.363,59	-	232.482,74	33.119,15
AKZIOAK, ACCIONA	EUR	57.941,29	-	53.547,48	(4.393,81)
AKZIOAK, VISCOFAN	EUR	44.148,26	-	48.573,83	4.425,57
AKZIOAK, FERROVIAL	EUR	234.250,01	-	351.399,40	117.149,39
AKZIOAK, MERLIN PROPERTIES	EUR	104.193,97	-	108.174,90	3.980,93
AKZIOAK, SANTANDER	EUR	2.100.489,02	-	1.832.396,76	(268.092,26)
AKZIOAK, AMADEUS IT HOLDING	EUR	207.120,14	-	553.793,43	346.673,29
AKZIOAK, ACERINOX	EUR	109.507,68	-	108.557,57	(950,11)
AKZIOAK, BANKIA	EUR	192.245,46	-	157.279,18	(34.966,28)
AKZIOAK, CELLINEX	EUR	46.139,98	-	70.092,05	23.952,07
AKZIOAK, INDITEX	EUR	709.254,61	-	1.173.388,96	464.134,35
AKZIOAK, IAG	EUR	206.614,56	-	323.789,29	117.174,73
AKZIOAK, SOL MELIA	EUR	81.211,24	-	83.076,00	1.864,76
AKZIOAK, AENA	EUR	142.617,14	-	225.784,00	83.166,86
AKZIOAK, BANKINTER	EUR	75.028,89	-	105.613,25	30.584,36
AKZIOAK, B. SABADELL	EUR	243.509,63	-	200.197,15	(43.312,48)
AKZIOAK, MAPFRE	EUR	93.605,61	-	87.798,23	(5.807,38)
AKZIOAK, IBERDROLA	EUR	673.989,44	-	893.644,10	219.654,66
AKZIOAK, GRIFOLS SA	EUR	117.031,43	-	222.291,93	105.260,50
AKZIOAK, GAMESA	EUR	115.794,04	-	93.611,70	(22.182,34)
AKZIOAK, ENDESA	EUR	60.997,95	-	63.813,77	2.815,82
AKZIOAK, DIA	EUR	76.037,28	-	65.117,30	(10.919,98)
<b>Kotizatzeako onartutako akzioak GUZTIRA</b>		<b>10.322.198,03</b>		<b>10.970.105,58</b>	<b>647.907,55</b>
<b>Barruko zorroa GUZTIRA</b>		<b>14.422.198,03</b>	<b>(87,62)</b>	<b>15.070.105,58</b>	<b>647.907,55</b>

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa / Gainbalioa)
<b>Kotizatzeako onartutako akzioak</b>					
AKZIOAK, ARCELORMITTAL	EUR	134.252,03	-	185.654,94	51.402,91
<b>Kotizatzeako onartutako akzioak GUZTIRA</b>		<b>134.252,03</b>		<b>185.654,94</b>	<b>51.402,91</b>
<b>Kanpoko zorroa GUZTIRA</b>		<b>134.252,03</b>		<b>185.654,94</b>	<b>51.402,91</b>

#### IV. eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa, 2017ko abenduaren 31koa (Eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratatuaren mugatutako muga-eguna
Erositako etorkizunak				
GEROKOA, IBEX35 % 10, 2018-01-19	EUR	6.051.925,00	5.912.272,00	2018-01-19
<b>Erositako geroakoak GUZTIRA</b>		<b>6.051.925,00</b>	<b>5.912.272,00</b>	
<b>GUZTIRA</b>		<b>6.051.925,00</b>	<b>5.912.272,00</b>	



## Laboral Kutxa Bolsa, I.F.

Caja Laboral Gestion SGIC SAren administratzaileak 2019ko martxoaren 29an bildu dira, eta, indarrean dagoen legedia betez, Laboral Kutxa Bolsa, Inbertsio Fondoaren urteko kontuak eta kudeaketa-txostena (2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldikoak) egin dituzte. Kontu eta txosten horietan, idazki honen aurreko dokumentuak sartzen dira, alegia, honako hauek:

- a) 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldiko balantzea, galdu-irabazien kontua eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orria.
- b) 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldiari dagozkion urteko kontuen txostena.
- c) 2018ko ekitaldiari buruzko kudeaketa-txostena.

### SINATZAILEAK:



José Carlos Maza  
Lehendakaria



Maria Carmen Urrutia  
Kidea



Beñat Herce Leceta  
Kidea



Aitor García  
Idazkaria



**LABORAL**  
kutxa