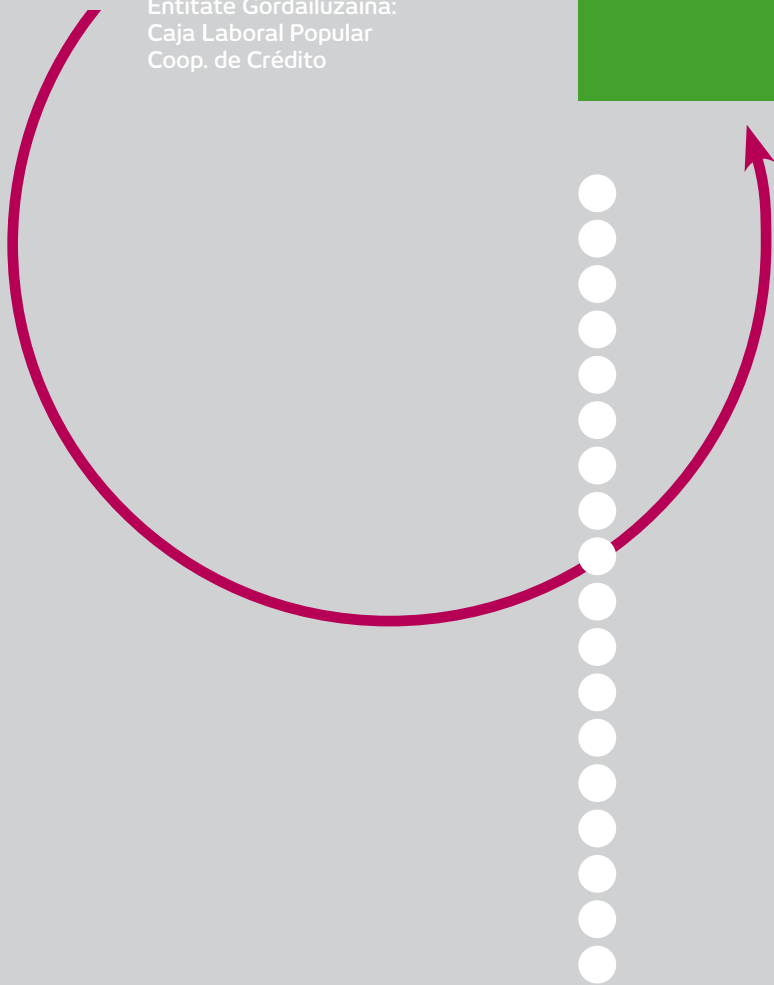


2018ko
Urteko
Txostena

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



LABORAL
kutxa

Laboral Kutxa
Avant, 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):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Laboral Kutxa Avant, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestiones clave 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 Avant, 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 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 tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, que han asumido las funciones de la Comisión de Auditoría, son responsables de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- 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.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 25 de abril de 2019.

Periodo de contratación

El Socio Único de la Sociedad Gestora del Fondo, el 28 de junio de 2018 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Socio Único de la Sociedad Gestora del Fondo para un período inicial y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001.

Servicios prestados

Los servicios de auditoría y aquellos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. [S0242]



José Antonio Simón Maestro (15886)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/04764

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, $2,25\%$ $2,50\%$ eraingo, alegia. Europan ere hartu dira diru-politikaren inguruko neurriak, EBZk bertan behera utzi baititu hileroko egiten zituen aktiboen erosketak. Halere, diru-baldintzek oso malguak izaten jarraitzen dute eurogunean. Horrek zaildu egiten 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, $1,88\%$ raino; 10 urterako bonuek, berriz, oinarritzko 10 puntu egin dute gora, $2,40\%$ raino. 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 gainditzeko duen geroarapendun saldik ordaintzeko.

Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

AKTIBOA	2018	2017(*)
Aktibo ez-korrontea	-	-
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta lanabesak	-	-
Geroratutako zergagatiko aktiboak	-	-
Aktibo korrontea	328 957 238,24	267 865 534,63
Zordunak	7 911 262,02	1 343 866,61
Finantza-inbertsioen zorroa	324 068 555,76	202 980 565,71
Barruko zorroa	18 800 000,00	-
Zorra adierazten duten baloreak	18 800 000,00	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	-
Beste batzuk	-	-
Kanpoko zorroa	305 068 599,31	202 929 430,34
Zorra adierazten duten baloreak	18 159 805,35	5 843 307,20
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	286 908 793,96	197 064 673,14
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	21 450,00
Beste batzuk	-	-
Inbertsio-zorroko interesak	199 956,45	51 135,37
Inbertsio berankor, zalantzezko edo auzipekoak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Altxortegia	(3 022 579,54)	63 541 102,31
AKTIBOA GUZTIRA	328 957 238,24	267 865 534,63

Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2018	2017(*)
Partaide edo akziodunei esleitutako ondarea	322 177 505,87	255 774 726,06
Partaide edo akziodunei esleitutako fondo itzulgarriak	322 177 505,87	255 774 726,06
Kapitala	-	-
Partaideak	336 342 715,05	253 060 448,44
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	194 604,79	194 604,79
(Norberaren akzioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen bestelako ekarpenak	-	-
Ekitaldiko emaitza	(14 359 813,97)	2 519 672,83
(Konturako dibidendua)	-	-
Erabilera propioko ibilgetu materialeko balio-aldaketengatiko doikuntzak	-	-
Esleitutako bestelako ondarea	-	-
Pasibo ez-korrontea	-	-
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zorrak	-	-
Geroratutako zergagatiko pasiboak	-	-
Pasibo korrontea	6 779 732,37	12 090 808,57
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	6 688 912,16	12 090 808,57
Finantza-pasiboak	-	-
Deribatuak	90 820,21	-
Periodifikatzeak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA GUZTIRA	328 957 238,24	267 865 534,63
OROIPEN-KONTUAK	2018	2017(*)
Konpromiso-kontuak	121 147 406,59	88 727 573,98
Deribatuetako eragiketa luzeengatiko konpromisoak	14 554 340,37	-
Deribatuetako eragiketa laburrengatiko konpromisoak	106 593 066,22	88 727 573,98
Beste oroipen-kontu batzuk	94 755 246,23	66 036 224,57
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	36 047 534,50	36 047 534,50
Beste batzuk	58 707 711,73	29 988 690,07
OROIPEN-KONTUAK GUZTIRA	215 902 652,82	154 763 798,55

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 ekitaldikoak
(Eurotan adierazita)

	2018	2017(*)
Harpidetza edo itzultzeengatikoko deskontu-komisioak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeari ostera-lagatako komisioak	50 493,06	51 075,40
Pertsonal-gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(2 314 727,14)	(1 149 637,85)
Gestio-komisioa	(1 993 153,82)	(986 854,06)
Gordailuzainaren komisioa	(306 639,08)	(151 823,79)
Konpartimentua konpentsatzeagatikoko sarrera/gastua	-	-
Beste batzuk	(14 934,24)	(10 960,00)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Gehiegizko hornidurak	-	-
Ibilgetua besterentzeagatikoko narriadura eta emaitzak	-	-
Ustiapeneko emaitza	(2 264 234,08)	(1 098 562,45)
Finantza-sarrerak	4 736 423,35	2 062 664,96
Finantza-gastuak	-	-
Arrazoizko balioaren aldakuntza finantza-tresnetan	(15 167 751,97)	366 416,16
Barruko zorroko eragiketen ondorioz	-	-
Kanpoko zorroko eragiketen ondorioz	(15 058 011,00)	389 966,92
Deribatuekiko eragiketen ondorioz	(109 740,97)	(23 550,76)
Beste batzuk	-	-
Kanbio-aldeak	126 183,49	(89 029,16)
Finantza-tresnak besterentzeagatikoko narriadura eta emaitza	(1 790 434,76)	1 278 183,32
Narriadurak	-	-
Barruko zorroko eragiketen emaitzak	-	(201,30)
Kanpoko zorroko eragiketen emaitzak	(1 247 484,37)	1 134 261,11
Deribatuekiko eragiketen emaitzak	(542 950,39)	144 123,51
Beste batzuk	-	-
Emaitza finantzarioa	(12 095 579,89)	3 618 235,28
Zerga aurreko emaitza	(14 359 813,97)	2 519 672,83
Mozkinen gainerako zerga	-	-
EKITALDIKO EMAITZA	(14 359 813,97)	2 519 672,83

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

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

2018ko abenduaren 31n

A) Onartutako sarreraren eta gastuen egoera-orrria

Galdu-irabazien kontuaren emaitza

Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak guztira

Galdu-irabazien konturako transferentziak guztira

(14 359 813,97)

1

1

Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	(14 359 813,97)
---	-----------------

B) Ondare garbiaren aldaketan egoera-orrria guztira

	Partaidea	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
2017ko abenduaren 31ko saldoak (*)	253 060 448,44	194 604,79	-	2 519 672,83	-	-	255 774 726,06
Irizpideak aldatzearen ondoriozko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatikko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Doitutako saldoa	253 060 448,44	194 604,79	-	2 519 672,83	-	-	255 774 726,06
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	-	-	-	(14 359 813,97)	-	-	(14 359 813,97)
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	2 519 672,83	-	-	(2 519 672,83)	-	-	-
Partaideekiko eragiketak							
Harpidetzak	107 471 351,47	-	-	-	-	-	107 471 351,47
Itzultzeak	(26 708 757,69)	-	-	-	-	-	(26 708 757,69)
Ondarearen beste aldakuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
2018ko abenduaren 31ko saldoak	336 342 715,05	194 604,79	-	(14 359 813,97)	-	-	322 177 505,87

(*) 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

Galdutirabazien kontuaren emaitza	2 519 672,83
Partaide eta akzioduneei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak guztira	-
Galdutirabazien konturako transferentziak guztira	-

Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	2 519 672,83
---	--------------

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrria guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldierako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
2016ko abenduaren 31ko saldoak	70 292 024,10	194 604,79	-	232 652,74	-	-	70 719 281,63
lirzipideak aldatzearen ondoriozko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatik doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Doitutako saldoa	70 292 024,10	194 604,79	-	232 652,74	-	-	70 719 281,63
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	-	-	-	2 519 672,83	-	-	2 519 672,83
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	232 652,74	-	-	(232 652,74)	-	-	-
Partaideekiko eragiketarak							
Harpidetzak	192 820 204,10	-	-	-	-	-	192 820 204,10
Itzultzeak	(10 284 432,50)	-	-	-	-	-	(10 284 432,50)
Ondarearen beste aldakuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
2017ko abenduaren 31ko saldoak	253 060 448,44	194 604,79	-	2 519 672,83	-	-	255 774 726,06

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

1. JARDUERA ETA ARRISKUAREN GESTIOA

a) Jarduera

Laboral Kutxa Avant, Inbertsio Fondoa (aurretik Inbertsio Fondoa) 2001eko apirilaren 6an eratu zen Arrasaten (Gipuzkoan). Hasieran, Caja Laboral Tesorería, Inbertsio Fondoa bazuen ere izen soziala, beste hainbat izen izan zituen, harik eta 2016ko uztailaren 22an egun duena jarri zitzaion arte. Jose M. Arizmendiarieta pasealekuan, Arrasaten, du egoitza soziala.

2001eko maiatzaren 31tik, Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren (CNMVren) Inbertsio Fondoen Erregistroan dago erregistratuta 2.403 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 Erakundeen 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-fondoan 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 tresnon 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 zaintzapean 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 gauzatuko da, Gordailuzainean edo beste kreditu-erakunde batean (Gordailuzainak izaera hori ez badu) edo, bestela, egun batera berrerosteko 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 Erregelamenduari arabera, Sozietate Gestoreak komisioa jasoko du, urtero, gestio-gastuen ordainetan, baina zenbatekoa ez da izango Fondoaren ondarearen % 2,25 baino handiagoa. 2018ko eta 2017ko ekitaldietan, % 0,65ekoa 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 ekitaldietan zehar, % 0,1ekoa izan da gordailuzaintza-komisioa.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, Sozietate Gestoreak ez die Fondoaren partaideei harpidetutako partaidetzen gaineko komisiorik kobratu, ezta itzultitako partaidetzen gainekorik ere.

Bestalde, Fondoak beste Sozietate Gestore batzuen komisio-itzulketak jasotzen ditu, horiek gestionatutako inbertsio-fondoetan egindako inbertsioen ondorioz. Itzulketa horiek ondoko galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeari osteratutako komisioak" epigrafean daude erregistratuta, eta 2018ko eta 2017ko ekitaldietan 50.493,06 eta 51.075,40 eurokoa dira, hurrenez hurren.

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 eragiketak 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 2018ko 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 arrazoizko balioari eta narriaduraren 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-PRINTZIPIORIK ETA BALIOZTAPEN-ARAUARIK 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, zalantza edo auzipekoen interesak, berriz, kobratzen direnean erregistratzen dira. Finantza-aktiboen zorrotik 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 unean.

ii. Komisioak eta antzeko kontzeptuak

Aurrez jasandako komisioak osteratzearen ondorioz Fondoak zuzenean edo zeharka jasotzen dituen sarrerak, dagokionean, galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeei osteratutako 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, aitorpena 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, jaulkitzaileak edo informazio-hedatzaileak 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, "Altzortegia" 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 aktiboei baja emango zaie, galdu-irabazien kontuaren kargura.

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

e) Aktiboen aldi baterako eskurapena eta lagapena

Aktiboen aldi baterako eskurapenak edo ostera lagatzeko akordiodun eskurapenak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, dagokien aktiboen kontuan, azpian dituzten tresnak edozein direlarik ere.

Kopuru horren eta ostera-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 deribatuetako 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 itzultako 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 itzultako 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-emaiztaren arteko aldeak hartzen dira kontuan.

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

Galera fiskalen ondorioz hurrengo ekitaldietan 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
Berne-gordailuak	982 509,04	776 929,30
Administrazio publikoak zordun	22 570,43	181 861,38
Likidatzeko dauden eragiketak	6 898 746,00	365 057,02
Beste batzuk	7 436,55	20 018,91
	<u>7 911 262,02</u>	<u>1 343 866,61</u>

“Zordunak - Berme-gordailuak” atalaren barruan, ekitaldia amaitzean indarrean zeuden finantza-gerokoen posizioen berme gisa eurotan eratutako 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 6.898.746,00 eta 364.735,68 euroko baloreak eta dibidenduak saltzeko eragiketak daude, batez ere, jasota. Likidazioa hurrengo ekitaldiaren lehen egunetan egin da.

“Zordunak - Beste batzuk” atalean, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n kobratzeko dauden Inbertsio Kolektiboko Erakundeen osteratutako komisioak daude jasota. 7.436,55 eta 20.018,91 eurokoak dira eta hurrengo ekitaldiaren lehen egunetan likidatu dira.

5. HARTZEKODUNAK

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

	2018	2017
Likidatzeko dauden eragiketak	6 335 000,00	11 846 915,27
Beste batzuk	353 912,16	243 893,30
	6 688 912,16	12 090 808,57

2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko “Hartzekodunak - Likidatzeko dauden eragiketak” atalean, ekitaldi horietako azken egunetan likidatzeko dauden 6.335.000,00 euroko baloreak erosteko eragiketak daude jasota. Likidazioa 2019ko eta 2018ko lehen egunetan egin da, hurrenez hurren.

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

6. FINANTZA-INBERTSIOEN ZORROA

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

	2018	2017
Barruko zorroa	18 800 000,00	-
Zorra adierazten duten baloreak	18 800 000,00	-
Kanpoko zorroa	305 068 599,31	202 929 430,34
Zorra adierazten duten baloreak	18 159 805,35	5 843 307,20
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	286 908 793,96	197 064 673,14
Deribatuak	-	21 450,00
Inbertsio-zorroko interesak	199 956,45	51 135,37
	324 068 555,76	202 980 565,71

Txosten honekin batera doazen I. eta II. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatueta egindako inbertsioek 2018ko abenduaren 31n duten osaera zehaztu da. Txosten honekin batera doazen III. eta IV. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatueta 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 eta Banco Inversis SAn daude gordailututa.

7. ALTXORTEGIA

Honako hau zen epigrafe horren osaera 2018ko eta 2017ko ekitaldien amaieran:

	2018	2017
Erakunde Gordailuzaineko kontuak	(4 732 333,37)	62 182 175,80
Altxortegiko beste kontu batzuk	1 709 753,83	1 358 926,51
	(3 022 579,54)	63 541 102,31

2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Gordailuzaineko kontuak" atalean, Fondoak Gordailuzainean dituen kontu korranteetako saldoa dago jasota. Kontu korrante horiek % 0ko interes-tasa jaso dute 2 ekitaldietan.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Gordailuzaineko kontuak" atalak 4.732.333,37 euroko saldo negatibo puntuala du, egun leko muga-eguna duten Estatuaren Zor Publikoaren aktiboen aldi baterako eskurapen batzuk (18.800.000,00 eurokoak) kontratatzearen ondorioz. Aktiboen aldi baterako eskurapen horiek 2019ko urtarrilaren 2an likidatu dira, zenbateko berarekin, eta, ondorioz, Fondoaren kontu korronteei saldo positiboa dute berriro.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Altxortegiko beste kontu batzuk" atalak hurrenez hurren Cecabank SAko eta Ahorro Corporación Financiera SV SAko kontu korronteko saldoa biltzen du, batik bat. Horren bidez, deribatuekiko eragiketak egiten dira.

8. PARTAIDEEI ESLEITUTAKO ONDAREA

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

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

	2018	2017
Partaideei esleitutako ondarea	322 177 505,87	255 774 726,06
Jaulkitako partaidetza-kopurua	44 822 369,93	33 990 832,98
Partaidetzaren likidazio-balioa	7,19	7,52
Partaide-kopurua	10 601	8 597

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

Ekitaldikiko 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 Erakundeek 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 deribatuetan 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	36 047 534,50	36 047 534,50
Beste batzuk	58 707 711,73	29 988 690,07
	94 755 246,23	66 036 224,57

11. ADMINISTRAZIO PUBLIKOAK ETA EGOERA FISKALA

2018ko eta 2017ko ekitaldietan 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 uztailaren 4ko 7/1996 Foru Araua, sozietateen gaineko zergari buruzkoa, eta ondorengo aldakuntzak indargabetu zituenetik. 2018ko eta 2017ko ekitaldietan zehar, Fondoak 100eko leko karga-tasa izan du sozietateen gaineko zergan, betiere 35/2003 Legearen bosgarren eta bederatzigarren artikuluetan eta ondorengo aldakuntzetan adierazten diren portaideak baditu gutxienez.

Gainera, 2/2014 Foru Arauaren aldakuntza horiek direla eta, 2018ko ekitaldian aplikatzekoak diren eta aurreko ekitaldietatik 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 36.047.534,50 eurokoa da konpentsatzeko zeuden zerga-oinarri negatiboen zenbatekoa.

Zerga aurreko kontabilitate-emaiztaren 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-epea 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 osteratutako komisioen zenbatekoa jaso da, baldin eta ekitaldian sortutakoak baziren.

Gordailuzainarekin egiten dituen eragiketei dagokienez, "Altxortegia" oharrean Fondoak Gordailuzainarekin dituen kontuen berri eman da, eta, l. eranskinean, 2018ko abenduaren 31n Gordailuzainarekin 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.

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-ikuskaritaz bestelako zerbitzurik eman.

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

Barruko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin					
	EUR	4 240 029,86	-	4 240 029,86	-
	EUR	14 559 970,14	-	14 559 970,14	-
		18 800 000,00	-	18 800 000,00	-
Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin GUZTIRA					
		18 800 000,00	-	18 800 000,00	-
Barruko zorroa GUZTIRA					

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
Zor publikoa	USD	11 078 096,10	117 380,08	11 227 385,32	149 289,22
	EUR	6 733 881,92	82 576,37	6 932 420,03	198 538,11
		17 811 978,02	199 956,45	18 159 805,35	347 827,33
Zor publikoa GUZTIRA					
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak	EUR	1 802 000,00	-	1 804 927,38	2 927,38
PARTDAIDETZAK, MORGAN STANLEY	EUR	3 634 760,00	-	3 550 782,14	(83 977,86)
PARTDAIDETZAK, PIMCO FUND EMERG M	EUR	16 569 804,99	-	15 491 541,15	(1 078 263,84)
PARTDAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	11 828 535,38	-	11 651 990,50	(176 544,88)
PARTDAIDETZAK, DB X-TRACKERS	EUR	13 466 596,79	-	12 930 066,25	(536 530,54)
PARTDAIDETZAK, LAZARD	EUR	16 602 701,16	-	16 164 701,81	(437 999,35)
PARTDAIDETZAK, AMUNDI	EUR	6 618 000,00	-	6 415 967,88	(202 032,12)
PARTDAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	16 447 983,85	-	16 089 864,64	(358 119,21)
PARTDAIDETZAK, THREADNEEDLE	EUR	15 412 400,00	-	14 636 780,22	(775 619,78)
PARTDAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	9 630 032,00	-	8 842 421,37	(787 610,63)
PARTDAIDETZAK, MS EMERGING	EUR	8 784 099,97	-	7 755 567,62	(1 028 532,35)
PARTDAIDETZAK, BGF EMERGING MARKETS	EUR	4 879 385,41	-	4 504 032,48	(375 352,93)
PARTDAIDETZAK, JPM EUR STRAT DIV	EUR	6 051 592,00	-	5 411 779,22	(639 812,78)
PARTDAIDETZAK, HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	16 930 720,00	-	15 723 879,18	(1 206 840,82)
PARTDAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	9 929 190,25	-	9 674 670,00	(254 520,25)
PARTDAIDETZAK, LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	16 449 100,00	-	15 803 291,91	(645 808,09)
PARTDAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	2 867 288,69	-	2 755 410,37	(111 878,32)
PARTDAIDETZAK, ABERDEEN EMINFRY2	EUR	15 509 472,92	-	15 048 131,05	(461 341,87)
PARTDAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	6 351 194,82	-	6 189 355,58	(161 839,24)
PARTDAIDETZAK, BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	15 824 800,00	-	15 631 845,53	(192 954,47)
PARTDAIDETZAK, DEUTSCHE	EUR	14 044 752,00	-	13 124 205,90	(920 546,10)
PARTDAIDETZAK, ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	6 434 120,00	-	5 993 644,10	(440 475,90)
PARTDAIDETZAK, M&G EUROP STRAT	EUR	3 217 459,98	-	2 998 343,69	(219 116,29)
PARTDAIDETZAK, FIDELITY ASEA	EUR	14 250 940,00	-	13 730 019,96	(520 920,04)
PARTDAIDETZAK, NORDEA BANK AD	EUR	8 249 760,00	-	7 668 145,90	(581 614,10)
PARTDAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	8 249 760,00	-	7 456 194,77	(793 565,23)
PARTDAIDETZAK, PIMCO GLOB INV	EUR	5 165 200,00	-	4 379 191,25	(786 008,75)
PARTDAIDETZAK, BGF-EURO MARKETS FUN	EUR	8 474 274,43	-	8 108 867,77	(365 406,66)
PARTDAIDETZAK, INVERSCO IND E***	EUR	12 015 805,93	-	11 011 405,87	(1 004 400,06)
PARTDAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR				

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
PARTAIDETZAK, HSBC EUR HYLD BON I/C	EUR	6 335 000,00	-	6 361 768,47	26 768,47
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak GUZTIRA		302 026 710,57	-	286 908 793,96	(15 117 916,61)
Kanpoko zorroa GUZTIRA		319 838 688,59	199 956,45	305 068 599,31	(14 770 089,28)

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

Azalpena	Dibisa	Nominal konprometutua	Arazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Eskura ordaindutako erosketak				
Erositako etorkizunak				
GEROKOA, BUS2509 % 1, 2019-02-28	USD	14 554 340,37	14 908 525,22	2019-02-28
Erositako gerokoak GUZTIRA		14 554 340,37	14 908 525,22	
"Put" aukeren jaulkipena				
Beste erosketa-konpromiso batzuek				
PARTAIDETZAK, DEUTSCHE	EUR	35 953,24	15 631 845,53	-
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	6 415 967,88	6 415 967,88	-
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	16 164 701,81	16 164 701,81	-
PARTAIDETZAK, LAZARD	EUR	6 465 033,13	12 930 066,25	-
PARTAIDETZAK, BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	804 616,23	6 189 355,58	-
PARTAIDETZAK, INVERSCO IND E****	EUR	6 487,09	8 108 867,77	-
PARTAIDETZAK, BGF-EURO MARKETS FUN	EUR	280 268,24	4 379 191,25	-
PARTAIDETZAK, PIMCO GLOB INV	EUR	149 123,90	7 456 194,77	-
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1 226 903,34	7 668 145,90	-
PARTAIDETZAK, FIDELITY ASEAN	EUR	37 179,46	2 998 343,69	-
PARTAIDETZAK, THREADNEEDLE	EUR	16 089 864,64	16 089 864,64	-
PARTAIDETZAK, BGF EMERGING MARKETS	EUR	1 295 179,79	7 755 567,62	-
PARTAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	196 548,49	15 723 879,18	-
PARTAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	9 755 372,10	15 803 291,91	-
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	5 727 318,68	15 048 131,05	-
PARTAIDETZAK, MORGAN STANLEY	EUR	16 244,35	1 804 927,38	-
PARTAIDETZAK, LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	9 674 670,00	9 674 670,00	-
PARTAIDETZAK, IPM EUR STRAT DIV	EUR	508 955,67	4 504 032,48	-
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	6 276 501,35	11 011 405,87	-
PARTAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	1 983 283,72	14 636 780,22	-
PARTAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	3 177 315,09	15 491 541,15	-
PARTAIDETZAK, PIMCO FUND EMERG M	EUR	1 787 108,65	3 550 782,14	-
PARTAIDETZAK, M&G EUROPE STRAT	EUR	3 512 275,44	5 993 644,10	-
Beste erosketa-konpromiso batzuek GUZTIRA		91 586 872,29	225 031 198,17	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA, BUS2305 % 1, 2019-02-28	USD	62 523 046,22	63 559 576,27	2019-02-28
GEROKOA, BUS2802 % 1, 2019-03-07	EUR	44 070 020,00	44 319 340,00	2019-03-07
Saldutako etorkizunak GUZTIRA		106 593 066,22	107 878 916,27	
GUZTIRA		212 734 278,88	347 818 639,66	

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
Zor publikoa					
BONUA, UNITED STATES % 2,25 2027-02-15	USD	6 215 483,29	51 135,37	5 843 307,20	(372 176,09)
Zor publikoa GUZTIRA		6 215 483,29	51 135,37	5 843 307,20	(372 176,09)
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak					
PARTDAIDETZAK, HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	6 051 592,00	-	5 741 393,56	(310 198,44)
PARTDAIDETZAK, FIDELITY ASEAN	EUR	2 399 899,98	-	2 385 379,47	(14 520,51)
PARTDAIDETZAK, LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	7 205 349,45	-	7 210 207,98	4 858,53
PARTDAIDETZAK, MORGAN STANLEY	EUR	1 802 000,00	-	1 855 445,14	53 445,14
PARTDAIDETZAK, ABERDEEN EM INFRY2	EUR	5 395 500,00	-	5 441 700,71	46 200,71
PARTDAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	11 149 152,92	-	11 089 321,38	(59 831,54)
PARTDAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	11 907 100,00	-	12 153 078,05	245 978,05
PARTDAIDETZAK, WS EMERGING	EUR	5 709 000,00	-	5 712 171,23	3 171,23
PARTDAIDETZAK, M8G EUROPE STRAT	EUR	4 799 800,00	-	4 799 002,67	(797,33)
PARTDAIDETZAK, NORDEA BANK AD	EUR	10 526 500,00	-	10 545 149,98	18 649,98
PARTDAIDETZAK, PIMCO GLOB INV	EUR	6 069 600,00	-	6 043 186,13	(26 413,87)
PARTDAIDETZAK, AMUNDI	EUR	11 166 883,12	-	11 149 680,99	(17 202,13)
PARTDAIDETZAK, BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	4 799 800,00	-	4 764 439,36	(35 360,64)
PARTDAIDETZAK, PIMCO FUND EMERG M	EUR	3 634 760,00	-	3 534 368,66	(100 391,34)
PARTDAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	6 069 600,00	-	6 095 839,21	(13 760,79)
PARTDAIDETZAK, INVERSCO IND E****	EUR	11 233 760,00	-	11 397 918,08	164 158,08
PARTDAIDETZAK, JPM EUR STRAT DIV	EUR	8 682 638,74	-	8 612 136,93	(70 501,81)
PARTDAIDETZAK, DB X-TRACKERS	EUR	11 067 670,60	-	11 297 881,53	230 210,93
PARTDAIDETZAK, BGF-EURO MARKETS FUN	EUR	5 417 350,00	-	5 108 588,93	(308 761,07)
PARTDAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	11 314 380,00	-	11 156 112,19	(158 267,81)
PARTDAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	12 027 804,99	-	12 661 243,04	633 438,05
PARTDAIDETZAK, THREADNEEDLE	EUR	11 907 100,00	-	11 984 062,45	76 962,45
PARTDAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	9 823 720,00	-	9 811 151,89	(12 568,11)
PARTDAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	11 233 760,00	-	11 439 458,47	205 698,47
PARTDAIDETZAK, BGF EMERGING MARKETS	EUR	5 180 000,00	-	5 115 755,11	(64 244,89)
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak GUZTIRA		196 574 721,80	-	197 064 673,14	489 951,34
Kanpoko zorroa GUZTIRA		202 790 205,09	51 135,37	202 907 980,34	117 775,25

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

Azalpena	Dibisa	Nominal konpromettua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Eskura ordaindutako erosketak				
Beste erosketa-konpromiso batzuk				
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	11.149.680,99	11.149.680,99	-
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	968.934,27	6.055.839,21	-
PARTAIDETZAK, NORDEA BANK AD	EUR	10.545.149,98	10.545.149,98	-
PARTAIDETZAK, BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	619.377,12	4.764.439,36	-
PARTAIDETZAK, FIDELITY ASEAN	EUR	29.578,71	2.385.379,47	-
PARTAIDETZAK, M&G EUROPE STRAT	EUR	86.382,05	4.799.002,67	-
PARTAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	7.502.095,08	12.153.078,05	-
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	4.220.595,72	11.089.321,38	-
PARTAIDETZAK, PIMCO GLOB INV	EUR	120.863,72	6.043.186,13	-
PARTAIDETZAK, LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	7.210.207,98	7.210.207,98	-
PARTAIDETZAK, THREADNEEDLE	EUR	4.793.624,98	11.984.062,45	-
PARTAIDETZAK, JPM EUR STRAT DIV	EUR	973.171,47	8.612.136,93	-
PARTAIDETZAK, BGF-EURO MARKETS FUN	EUR	326.949,69	5.108.588,93	-
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	6.358.983,95	11.156.112,19	-
PARTAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	1.550.046,62	11.439.458,47	-
PARTAIDETZAK, PIMCO CAPITAL SEC	EUR	2.596.820,95	12.661.243,04	-
PARTAIDETZAK, INVERSCO IND E****	EUR	9.118,33	11.397.918,08	-
PARTAIDETZAK, PIMCO FUND EMERG M	EUR	1.778.847,75	3.534.368,66	-
PARTAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	122.639,40	9.811.151,89	-
PARTAIDETZAK, MORGAN STANLEY	EUR	16.699,01	1.855.445,14	-
		60.979.767,77	163.755.771,00	
Beste erosketa-konpromiso batzuk GUZTIRA				
Eskura ordaindutako salmentak				
Saldutako gerokoak				
GEROKOA, BUS220531 % 1, 2018-03-01	USD	54.023.944,24	53.734.833,56	2018-03-01
GEROKOA, BUS220531 % 1, 2018-03-01	USD	2.906.929,74	2.904.585,60	2018-03-01
GEROKOA, B.DBR/2702 % 1, 2018-03-08	EUR	31.796.700,00	31.527.600,00	2018-03-08
		88.727.573,98	88.167.019,16	
Saldutako etorkizunak GUZTIRA				
GUZTIRA		149.707.341,75	251.922.790,16	

Caja Laboral Gestion SGIIC SArean administratzaileak 2019ko martxoaren 29an bildu dira, eta, indarrean dagoen legedia betez, Laboral Kutxa Avant, 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:



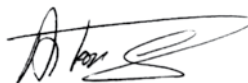
José Carlos Maza
Lehendakaria



Maria Carmen Urrutia
Kidea



Beñat Herce Leceta
Kidea



Aitor García
Idazkaria

