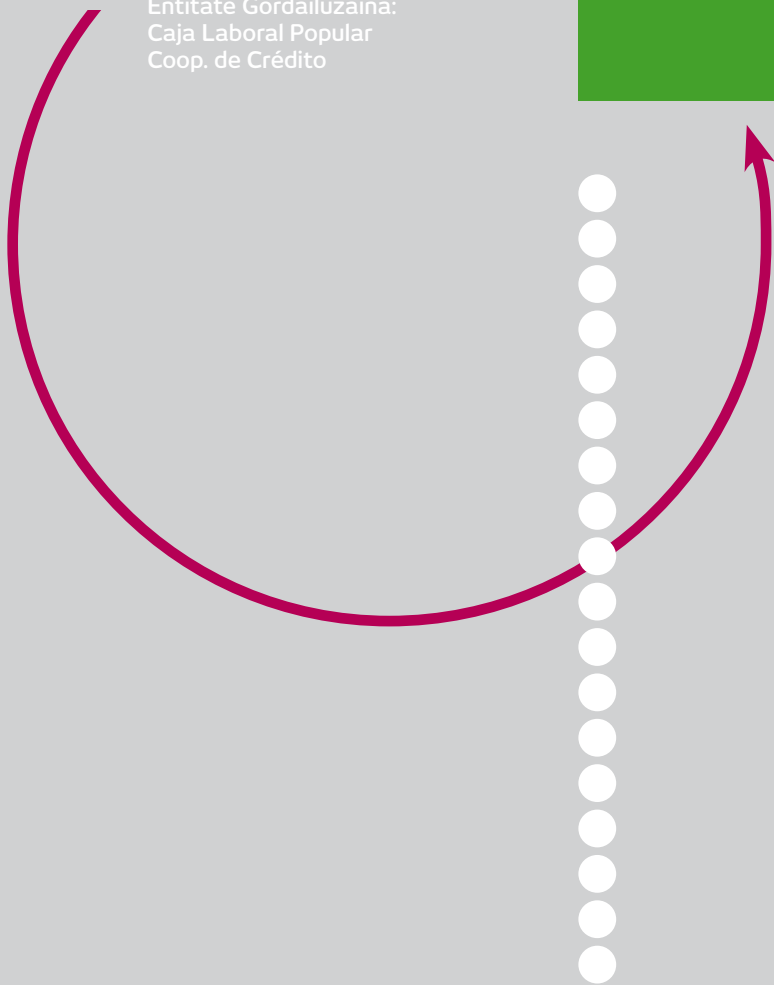


# 2018ko Urteko Txostena

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



**LABORAL**  
kutxa

Laboral Kutxa  
Futur, 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 Futur, 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 comprendido entre el 15 de enero y el 31 de diciembre de 2018.

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 comprendido entre el 15 de enero y el 31 de diciembre de 2018, 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 Futur, 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 comprendido entre el 15 de enero y el 31 de diciembre de 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 comprendido entre el 15 de enero y el 31 de diciembre de 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:

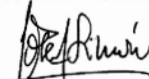
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 planificados 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. 03/19/04791  
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). Arrazoiak 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 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 oinarrizko 50 puntu hazi da, % 1,88raino; 10 urterako bonuek, berriz, oinarrizko 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 saldorik ordaintzeko.



Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa  
(Eurotan adierazita)

AKTIBOA	2018
<b>Aktibo ez-korrontea</b>	-
Ibilgetu ukiezina	-
Ibilgetu materiala	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-
Altzariak eta lanabesak	-
Geroratutako zergagatiko aktiboak	-
<b>Aktibo korrontea</b>	<b>25 253 854,90</b>
Zordunak	33 196,89
Finantza-inbertsioen zorroa	24 913 827,60
Barruko zorroa	1 500 000,00
Zorra adierazten duten baloreak	1 500 000,00
Ondare-tresnak	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-
Deribatuak	-
Beste batzuk	-
Kanpoko zorroa	23 413 827,60
Zorra adierazten duten baloreak	-
Ondare-tresnak	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	23 413 827,60
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-
Deribatuak	-
Beste batzuk	-
Inbertsio-zorroko interesak	-
Inbertsio berankor, zalantzazko edo auzipekoak	-
Periodifikatzeak	-
Altxortegia	306 830,41
<b>AKTIBOA GUZTIRA</b>	<b>25 253 854,90</b>

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

<b>ONDAREA ETA PASIBOA</b>	<b>2018</b>
<b>Partaide edo akziodunei esleitutako ondarea</b>	<b>25 201 364,17</b>
Partaide edo akziodunei esleitutako fondo itzulgarriak	25 201 364,17
Kapitala	-
Partaideak	28 254 790,32
Jaulkipen-prima	-
Erreserbak	-
(Norberaren akzioak)	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-
Bazkideen bestelako ekarpenak	-
Ekitaldiko emaitza	(3 053 426,15)
(Konturako dibidendua)	-
Erabilera propioko ibilgetu materialeko balio-aldaketengatiko doikuntzak	-
Esleitutako bestelako ondarea	-
<b>Pasibo ez-korrontea</b>	<b>-</b>
Epe luzerako hornidurak	-
Epe luzerako zorrak	-
Geroratutako zergagatiko pasiboak	-
<b>Pasibo korrontea</b>	<b>52 490,73</b>
Epe laburrerako hornidurak	-
Epe laburrerako zorrak	-
Hartzekodunak	52 490,73
Finantza-pasiboak	-
Deribatuak	-
Periodifikatzeak	-
<b>ONDAREA ETA PASIBOA GUZTIRA</b>	<b>25 253 854,90</b>
<b>OROIPEN-KONTUAK</b>	<b>2018</b>
<b>Konpromiso-kontuak</b>	<b>432 937,68</b>
Deribatuetako eragiketa luzeengatiko konpromisoak	432 937,68
Deribatuetako eragiketa laburrengatiko konpromisoak	-
<b>Beste oroipen-kontu batzuk</b>	<b>2 722 173,14</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	-
Bestelako bidez	2 722 173,14
<b>OROIPEN-KONTUAK GUZTIRA</b>	<b>3 155 110,82</b>

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

**Galdu-irabazien kontua, 2018ko urtarrilaren 15etik  
2018ko abenduaren 31ra arteko epealdikoa  
(Eurotan adierazita)**

	<b>2018</b>
Harpidetza edo itzultzeengatiko deskontu-komisioak	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeari ostera-lagatako komisioak	1 680,43
Pertsonal-gastuak	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(236 208,44)
Gestio-komisioa	(218 908,70)
Gordailuzainaren komisioa	(12 876,91)
Konpartimentua konpentsatzeagatiko sarrera/gastua	-
Beste batzuk	(4 422,83)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-
Gehiegizko hornidurak	-
Ibilgetua besterentzeagatiko narriadura eta emaitzak	-
<b>Ustiapeneko emaitza</b>	<b>(234 528,01)</b>
Finantza-sarrerak	15 407,86
Finantza-gastuak	(0,29)
Arrazoizko balioaren aldakuntza finantza-tresnetan	(2 604 586,88)
Barruko zorroko eragiketen ondorioz	-
Kanpoko zorroko eragiketen ondorioz	(2 604 586,88)
Deribatuekiko eragiketen ondorioz	-
Beste batzuk	-
Kanbio-aldeak	3 249,06
Finantza-tresnak besterentzeagatiko narriadura eta emaitza	(232 967,89)
Narriadurak	-
Barruko zorroko eragiketen emaitzak	-
Kanpoko zorroko eragiketen emaitzak	72 678,36
Deribatuekiko eragiketen emaitzak	(305 646,25)
Beste batzuk	-
<b>Emaitza finantzarioa</b>	<b>(2 818 898,14)</b>
<b>Zerga aurreko emaitza</b>	<b>(3 053 426,15)</b>
Mozkinen gaineko zerga	-
<b>EKITALDIKO EMAITZA</b>	<b>(3 053 426,15)</b>

**Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrria, 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdikoa**  
(Eurotan adierazita)

**2018ko abenduaren 31n**

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

Galdututako kontuaren emaitza	(3 053 426,15)
Partaide eta akzioduneri esleitutako ondarean zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak guztira	-
Galdututako konturako transferentziak guztira	-

**Onartutako sarrerak eta gastuak guztira** **(3 053 426,15)**

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

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldiaren emaitzak	Ekitaldiaren emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
<b>Jarduera-hasierako saldoa</b>	-	-	-	-	-	-	-
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	-	-	-	(3 053 426,15)	-	-	(3 053 426,15)
Ekitaldiaren emaitzaren aplikazioa	-	-	-	-	-	-	-
Partaideekiko eragiketarak	29 083 088,83	-	-	-	-	-	29 083 088,83
Harpidetzak	(828 298,51)	-	-	-	-	-	(828 298,51)
Itzultzeak	-	-	-	-	-	-	-
Ondarearen beste aldatuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
<b>2018ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>28 254 790,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 053 426,15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 201 364,17</b>

## **1. JARDUERA ETA ARRISKUAREN GESTIOA**

### **a) Jarduera**

Laboral Kutxa Futur, Inbertsio Fondoa (aurrerantzean Fondoa) 2018ko urtarrilaren 15ean eratu zen Arrasaten (Gipuzkoan). Jose M. Arizmendiarieta pasealekuan, Arrasaten, du egoitza soziala.

2018ko martxoaren 16tik, Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren (CNMVren) Inbertsio Fondoen Erregistroan dago erregistratuta 5.250 zenbakiarekin. Ordutik, Inbertsio Fondoa da lege-ondorioetarako.

Fondoen Inbertsio Kolektiboko Erakunde bat da Fondoa, eta bere aktiboa izaera finantzarioko Inbertsio Kolektiboko hainbat Erakunderen akzio edo partaidetzetan inbertitzen du batik bat.

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 kolektiboan arabera ezartzen bada.

Fondoaren gestioa, administrazioa eta ordezkaritza Caja Laboral Gestión SGIC 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 SGIC 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:

- Ondareak 3.000.000 eurokoa izan behar du gutxienez. Konpartimentudun fondoen 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 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 gehienezko 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 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 abenduaren 31n, Fondoa 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 martxoaren 16tik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdian, % 1,7koa izan da gestio-komisioa.

Halaber, Fondoaren Gestio Erregelamenduak ezartzen duenez, Erakunde Gordailuzainak ezin izango du jagondako ondarearen % 0,2 baino gehiago ordaindu urtean. 2018ko martxoaren 16tik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdian, % 0,1ekoa izan da gordailuzaintza-komisioa.

2018ko ekitaldian zehar, 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 erantsitako galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeari ostera-lagatako komisioak" epigrafean daude erregistratuta, eta 1.680,43 eurokoak dira, 2018ko abenduaren 31n.

## **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 izategatik 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) 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.

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-PRINTZIOPIORIK 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, zalantza edo auzipekoen interesak, beriz, 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 uanean.

##### *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 utsiapen-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, "Altxortegia" epigrafean jasotako saldoak salbu.

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

- 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 Erakundeen 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.

Erreferentziatzeko 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 jabeagoak berezkoak dituen arrisku eta onura guztiak intsuldatzen direnean ematen zaie baja balantzearan.

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

Aktiboen aldi baterako eskurapenak edo osterara lagatzeko akordiodun eskurapenak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, dagokien aktiboen 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 aldea 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 besterentzeagatik nariadura 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 nariadura 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 abenduaren 31n, Fondoak deribatuetako eragiketak ditu zorroan.

#### **i) Konpromiso-kontuak**

CNMVren 2010eko abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrak, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen tresna deribatuak 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-sailletarako, 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 itzultitako 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 itzultitako 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, aktibook 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 kalkularen 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 banakapena, 2018ko abenduaren 31n:

	<b>2018</b>
Berme-gordailuak	27 022,43
Administrazio publikoak zordun	2 462,63
Likidatzeko dauden eragiketak	2 953,04
Beste batzuk	758,79
	<hr/>
	<b>33 196,89</b>
	<hr/>

“Zordunak - Berme-gordailuak” atalaren barruan, ekitaldia amaitzean indarrean zeuden finantza-geroko bizen posizioen berme gisa eraturako gordailuen 2018ko abenduaren 31ko balioa dago jasota.

2018ko abenduaren 31ko “Administrazio publikoak zordun” atalak 2018ko ekitaldian zehar finantza-inbertsioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriko beste errendimendu batzuen gainean Fondoari egindako atxikipenak (2.462,63 eurokoak) jasotzen ditu.

2018ko abenduaren 31ko “Zordunak - Likidatzeko dauden eragiketak” atalean, ekitaldi horretako azken egunetan likidatzeko dauden dibidenduen zenbatekoa (2.909,84 eurokoa) dago jasota. Dibidendu horiek 2019ko urtarrileko lehen egunetan likidatu dira.

#### **5. HARTZEKODUNAK**

Hona hemen epigrafe horren banakapena, 2018ko abenduaren 31n:

	<b>2018</b>
Beste batzuk	52 490,73
	<hr/>
	<b>52 490,73</b>
	<hr/>

“Hartzekodunak - Beste batzuk” atalean, 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra bitarteko epealdia ixtean ordaintzeko dauden gestio- eta gordailuzaintza-komisioen zenbatekoa jaso da, batez ere.

2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra bitarteko epealdian, Fondoak ez du legez ezarritakotik gorako geroratzetik duen ordainketarik egin. Era berean, 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra bitarteko epealdia ixtean, Fondoak ez du legeak ezarritako epea gainditzen duen geroratzedun saldorik ordaintzeko.

## 6. FINANTZA-INBERTSIOEN ZORROA

Honako hau zen Fondoaren balore-zorroa ekitaldiaren amaieran, aktibo motaren arabera:

	2018
<b>Barruko zorroa</b>	<b>1 500 000,00</b>
Zorra adierazten duten baloreak	1 500 000,00
<b>Kanpoko zorroa</b>	<b>23 413 827,60</b>
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	23 413 827,60
	<b><u>24 913 827,60</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.

2018ko 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 ekitaldiaren amaieran:

	2018
Erakunde Gordailuzaineko kontuak	246 916,24
Altxortegiko beste kontu batzuk	59 914,17
	<b><u>306 830,41</u></b>



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

2018ko abenduaren 31ko "Altxortegiko beste kontu batzuk" atalak hurrenez hurren Cecabank SAko kontu korranteko 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 ordezkaturata, eta horiek ondarearen gaineko jabetza-eskubidea ematen diete jabeei.

Honela finkatu da partaidetza bakoitzaren likidazio-balioa:

	<b>2018</b>
Partaideei esleitutako ondarea	<u>25 201 364,17</u>
Jaulkitako partaidetza-kopurua	<u>4 582 662,96</u>
Partaidetzaren likidazio-balioa	<u>5,50</u>
Partaide-kopurua	<u>1 838</u>

2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdian partaideei egotzi zaien ondareko mugimendua ondare garbiaren aldaketan egoera-orrian jaso da.

2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra bitarteko epealdiko emaitza, mozkinen gaineko zerga aintzat hartu ostean, Fondoko "Partaideak" kontuan banatuko da.

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

## 9. KONPROMISO-KONTUAK

Txosten honekin batera doan II. eranskinean, Fondoaren deribatuetan egindako inbertsioen zorroak 2018ko abenduaren 31n zuen osaera zehaztu da.

## 10. BESTE OROIPEN-KONTU BATZUK

Hona hemen epigrafe horren banakapena, 2018ko abenduaren 31n:

	<b>2018</b>
Beste batzuk	<u>2 722 173,14</u>
	<u><b>2 722 173,14</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 txikiarentzat.

2018ko abenduaren 31n, Fondoak ez du aurreko ekitaldian zerga-oinarri negatiborik konpentsatu gabe.

Ez dago alde nabarmenik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta sozietateen gaineko zerga-oinarriaren artean.

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

Fondoak ikuskatzeko prest ditu eratu zenetik dagozkion zerga guztiak.

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" oharrean, Sozietate Gestorearen Taldekoak diren erakundeek gestionatutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan jatorria duten ostera-lagatako komisioen zenbatekoa jasotzen da, baldin eta 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra arteko epean sortu badira.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores SLk 2 mila euroko zerbitzu-sariak jaso ditu 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdiko urteko kontuen auditoretza egiteagatik.

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

Barruko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbaldia) / Gainbalioa
<b>Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin</b>					
REPOAL LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR	1 500 000,00	-	1 500 000,00	-
<b>Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin GUZTIRA</b>		<b>1 500 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Barruko zorroa GUZTIRA</b>		<b>1 500 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>-</b>

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbaldia) / Gainbalioa
<b>Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak</b>					
PARTDAIDETZAK FRANKL IND F ACC	EUR	526 981,82	-	436 844,41	(90 137,41)
PARTDAIDETZAK THREADNEEDLE	EUR	814 371,62	-	702 702,11	(111 669,51)
PARTDAIDETZAK FIDELITY FGLOB****	EUR	570 319,39	-	586 811,17	16 491,78
PARTDAIDETZAK FIDELITY FGLOB****	EUR	518 626,47	-	468 008,32	(50 618,15)
PARTDAIDETZAK ISHARES	EUR	624 986,81	-	566 616,98	(58 369,83)
PARTDAIDETZAK AMUNDI	EUR	275 734,56	-	244 179,50	(31 555,06)
PARTDAIDETZAK T ROWE FUNDS	EUR	801 161,38	-	701 462,35	(99 699,03)
PARTDAIDETZAK SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1 142 991,75	-	1 064 146,61	(78 845,14)
PARTDAIDETZAK FIDELITY FGLOB****	EUR	1 159 953,26	-	1 059 640,97	(100 312,29)
PARTDAIDETZAK SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1 020 446,05	-	939 786,67	(80 659,38)
PARTDAIDETZAK AMUNDI	EUR	352 611,60	-	339 653,02	(12 958,58)
PARTDAIDETZAK NN Investment Partners Luxembourg	EUR	402 269,27	-	355 520,46	(46 748,81)
PARTDAIDETZAK UBS AG	EUR	385 962,93	-	352 061,46	(33 901,47)
PARTDAIDETZAK UBS AG	EUR	624 265,37	-	580 854,26	(43 411,11)
PARTDAIDETZAK FIDELITY CHINA CONS	EUR	406 227,37	-	340 317,52	(65 909,85)
PARTDAIDETZAK AMUNDI	EUR	400 069,28	-	355 742,50	(44 326,78)
PARTDAIDETZAK ISHARES	EUR	1 157 038,30	-	1 039 759,01	(117 279,29)
PARTDAIDETZAK AMUNDI	EUR	498 528,78	-	464 651,65	(33 877,13)
PARTDAIDETZAK LYXOR ETF	EUR	438 317,37	-	413 390,44	(24 926,93)
PARTDAIDETZAK LYXOR ETF	EUR	387 045,99	-	353 187,96	(33 858,03)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balloztapena	Interesak	Arrazoko balloa	(Minusbailloa / Gainballoa)
PARTAIDETZAK, LYXOR EIF	EUR	537 523,31	-	475 641,76	(61 881,55)
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	508 764,75	-	455 965,23	(52 799,52)
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	546 100,82	-	463 535,19	(82 565,63)
PARTAIDETZAK, NORDEA BANK AD	EUR	1 034 597,68	-	928 631,75	(105 965,93)
PARTAIDETZAK, BROCK EUR VAL A2****	EUR	578 367,47	-	599 753,39	21 385,92
PARTAIDETZAK, ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	393 435,82	-	356 123,91	(37 311,91)
PARTAIDETZAK, MORGAN STANLEY	EUR	493 589,64	-	454 741,51	(38 848,13)
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	371 902,00	-	341 697,36	(30 204,64)
PARTAIDETZAK, PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	390 253,32	-	351 192,77	(39 060,55)
PARTAIDETZAK, JPM EUR STRAT DIV	EUR	550 785,83	-	470 848,24	(79 937,59)
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	278 667,34	-	250 408,55	(28 258,79)
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	400 518,46	-	381 602,09	(18 916,37)
PARTAIDETZAK, NN Investment Partners Luxembourg	EUR	283 456,95	-	240 157,14	(43 299,81)
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	809 783,02	-	693 743,64	(116 039,38)
PARTAIDETZAK, PARIBAS	EUR	263 271,32	-	236 075,17	(27 196,15)
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	257 593,00	-	233 336,95	(24 256,05)
PARTAIDETZAK, INVESCO GLOBSTR E	EUR	136 644,00	-	116 272,08	(20 371,92)
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	401 006,34	-	349 830,92	(51 175,42)
PARTAIDETZAK, ALLIANZ EUR EOY GR	EUR	664 320,77	-	578 503,91	(85 816,86)
PARTAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	510 916,73	-	427 263,89	(83 652,84)
PARTAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	525 724,08	-	466 517,14	(59 206,94)
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	368 013,82	-	335 015,57	(32 998,25)
PARTAIDETZAK, HEN HOR FD EQ *****	EUR	905 656,07	-	771 265,33	(134 390,74)
PARTAIDETZAK, BROCK EUR VAL A2****	EUR	276 368,73	-	241 802,83	(34 565,90)
PARTAIDETZAK, AXA SA	EUR	404 829,24	-	347 384,71	(57 444,53)
PARTAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	489 864,37	-	460 735,29	(29 129,08)
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	260 392,00	-	224 251,29	(36 140,71)
PARTAIDETZAK, PARIBAS	EUR	257 619,23	-	234 531,74	(23 087,49)
PARTAIDETZAK, JPM EUR STRAT DIV	EUR	610 539,00	-	561 660,88	(48 878,12)
<b>Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak GUZTIRA</b>		<b>26 018 414,48</b>	-	<b>23 413 827,60</b>	<b>(2 604 586,88)</b>
<b>Kanpoko zorroa GUZTIRA</b>		<b>26 018 414,48</b>	-	<b>23 413 827,60</b>	<b>(2 604 586,88)</b>

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

Azalpena	Dibisa	Nominal konpromettua	Arazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
<b>Erositako etorkizunak</b>				
GEROKOA, MSCIWUSDTR % 1 2019-03-15	USD	432 937,68	423 686,51	2019-03-15
<b>Erositako geroak GUZTIRA</b>		<b>432 937,68</b>	<b>423 686,51</b>	
<b>Beste erosketa-konpromiso batzuk</b>				
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	339 653,02	339 653,02	-
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	136,68	341 697,36	-
PARTAIDETZAK, PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	351 192,77	351 192,77	-
PARTAIDETZAK, JPM EUR STRAT DIV	EUR	470 848,24	470 848,24	-
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	245 400,38	250 408,55	-
PARTAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	939,98	427 263,89	-
PARTAIDETZAK, PA DWS INV CONVERT	EUR	17 139,35	460 735,29	-
PARTAIDETZAK, T ROWE FUNDS	EUR	1 683,51	701 462,35	-
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	21 282,93	1 064 146,61	-
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	34,98	349 830,92	-
PARTAIDETZAK, UBS AG	EUR	580 854,26	580 854,26	-
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	1 039 759,01	1 039 759,01	-
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	355 742,50	355 742,50	-
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	244 179,50	244 179,50	-
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	464 651,65	464 651,65	-
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF	EUR	413 390,44	413 390,44	-
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF	EUR	353 187,96	353 187,96	-
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF	EUR	475 641,76	475 641,76	-
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	455 965,23	455 965,23	-
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	463 535,19	463 535,19	-
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	566 616,98	566 616,98	-
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	873,69	436 844,41	-
<b>Beste erosketa-konpromiso batzuk GUZTIRA</b>		<b>6 862 710,01</b>	<b>10 607 607,89</b>	
<b>GUZTIRA</b>		<b>7 295 647,69</b>	<b>11 031 294,40</b>	

## Laboral Kutxa Futur, I.F.

Caja Laboral Gestion SGIC SArean administratzaileak 2019ko martxoaren 29an bildu dira, eta, indarrean dagoen legedia betez, Laboral Kutxa Futur, 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) Balantzea, galdu-irabazien kontua eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdikoak.
- b) Urteko kontuen txostena, 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdikoa.
- c) Kudeaketa-txostena, 2018ko urtarrilaren 15etik 2018ko abenduaren 31ra arteko epealdikoa.

### SINATZAILEAK:



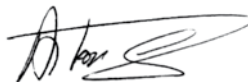
José Carlos Maza  
Lehendakaria



Maria Carmen Urrutia  
Kidea



Beñat Herce Leceta  
Kidea



Aitor García  
Idazkaria



**LABORAL**  
kutxa