

CNMVko erregistro-zenbakia: 3581

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Bestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)
Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 2006/10/24an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri www.laboralkutxa.com
 Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

Helbidea: Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114
Helbide elektronikoa: FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, keaxak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere inbertitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta inversores@cnmv.es helbide elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKOA.
 Arrisku-profila: 2 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioak honako indizearen errentagarritasuna hartzen du erreferentziazat; % 20 Sei hileko Espainiako Zor Publikoaren Repoa, % 20 Urte beteko Espainiako Zor Publikoaren Repoa, % 15 EFFAS 1-3 urtekoa, % 15 EFFAS 3-5 urtekoa, % 15 EFFAS 5-7 urtekoa eta % 15 EFFAS 7-10 urtekoa, batz besteko urte beteko durazioarekin.

Fondoak errenta finkoan izango du esposizio osoaren % 100a. Fondoak ELGAko herrialdeetako jaulkitzaile eta merkatuetan inbertituko du.

Errenta finkoko inbertsioen jaulkipenen kalitatea ertaina izango da (BBB-, gutxienez), edo hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana. Kalifikatu gabeko jaulkipenetan, jaulkitzailearen ratingari erreparatuko zaio.

Merkatu baldintza berezietan, bat-bateko kreditu kalitate beherakaden aurrean, Gestorak bizkortasunez baloratuko du eragindako posizioak saldu edo mantentzearen komenigarritasuna. Kasu horretan, limitea gainditu dezake, esposizio osoaren % 100erarte mantenduz rating horien azpitik, beherakada horren aurretik erositako aktiboak badira.

Gordailuetan eta diru merkatuko tresna likidoetan, kotizatuak izan edo ez, inbertitu ahal izango da. Ondarearen % 10eraino inbertitu ahaliko du finantzako IKE-etan, harmonizatuak izan edo ez, gestorearen taldekoak izan edo ez, baldin eta aktibo egokiak badira eta fondoan inbertsio politikarekin bat etortzen badira.

Zorroaren batez besteko iraupena 2 urtekoa baino txikiagoa izango da.

Dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 10etik gorakoa izango.

Deribatuengatik merkatu arriskuarekiko esposizio-gradu maximoa ondare garbia da.

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalaturako baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuei dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke, palanka-efektua eragiten dutelako eta konpentsazio-ganberarik ez dagoelako.

Informazio-liburuxkak inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa jasotzen du.

Izendapen-dibisa

EUR

2. Datu ekonomikoak

2.1.a) Datu orokorrak (Akzioak)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	2.676.491,76	2.707.502,27
Egungo partaide kopurua	1.942	1.976
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	60	

2.1.b) Datu orokorrak (Ondarea/Likidazio-balioa)

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	28.430	10,6220
2018	28.024	10,6046
2017	10.912	10,6680
2016	13.124	10,7256

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,10		0,10	0,30		0,30	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,03	0,07	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0	0	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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

2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Hiru hilean behingoa					Urteko				
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	0,16	-0,07	0,16	0,08	-0,02	-0,59	-0,54			

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioren eragina.

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-0,06	12-07-2019	-0,06	12-07-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,06	15-08-2019	0,09	18-06-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.

Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da... Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko				
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):										
Likidazio-balioa	0,34	0,43	0,31	0,27	0,28	0,33	0,39			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35	0,29	0,15			
BENCHMARK CL AHORRO	1,31	1,65	0,27	0,97	0,90	0,84	1,39			
VaR historikoa (iii)	0,25	0,25	0,25	0,24	0,25	0,25	0,30			

(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio-politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.

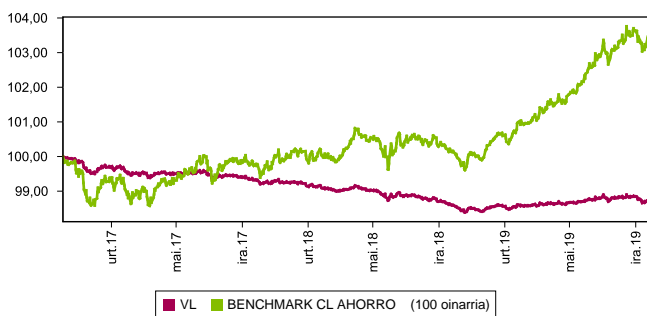
(iii) VaR historikoa: Hiriabeteen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

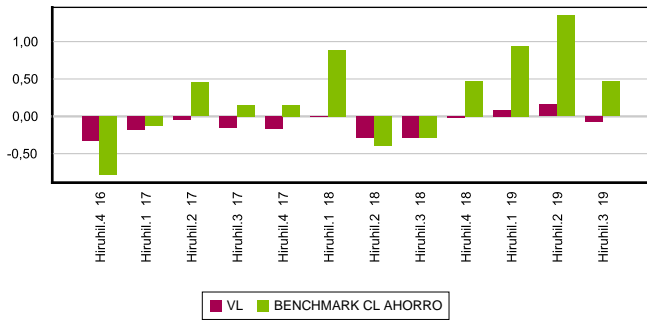
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	0,39	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,55	0,89	

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

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoek erreferentzia-aldian izandako batez besteko errentagarritasuna ageri da ondoko koadroan. Fondoak inbertsio-bokazioaren arabera sailkatuta daude.

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
MONETARIOA			
EURO ERRENTA FINKOA	28.621	1.957	-0,08
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	373.747	11.669	0,62
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	375.365	9.237	0,61
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	20.476	1.677	1,23
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	11.721	1.198	1,76
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	481.063	9.801	0,99
EURO ERRENTA ALDAKORRA	67.736	5.026	0,52
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	80.655	6.961	1,06
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	593.978	23.472	0,59
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	498.739	23.490	0,22
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.238	545	1,14
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	2.561.339	95.033	0,62

* Batez bestekoak.

(1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.

** Inbertsio-fondo bakoitzak aldiaren duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun hartutua.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	23.243	81,76	23.441	81,45
Barne Zorroa	22.218	78,15	22.422	77,91
Kanpo Zorroa	1.196	4,21	1.194	4,15
Inbertsio-zorroaren interesak	-171	-0,60	-175	-0,61
Inbertsio berankorrak, zalantza-zekoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	5.227	18,39	5.386	18,71
(+/-) GAINERAKOA	-40	-0,14	-46	-0,16
Ondarea guztira	28.430	100,00%	28.781	100,00%

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldioko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	28.781	29.239	28.024	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-1,15	-1,72	1,24	-34,71
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-0,07	0,16	0,17	-146,53
(+) Gestio-errendimenduak	0,06	0,29	0,56	-80,80
(+) Interesak	-0,02	-0,02	-0,06	7,08
(+) Dibidenduak				
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,08	0,31	0,62	-75,14
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				-0,01
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,13	-0,13	-0,39	-3,70
(-) Kudeaketa komisioa	-0,10	-0,10	-0,30	-1,48
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	-1,48
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak			-0,01	1,10
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-217,31
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				-146,53
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	28.430	28.781	28.430	

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

3. Finantza-inbertsioak

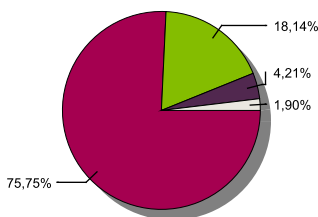
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	156	0,55	156	0,54
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	1.241	4,36	1.240	4,31
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	36	0,13	37	0,13
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.601	5,63	1.596	5,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	1.137	4,00	1.128	3,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	988	3,48	980	3,40
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		5.159	18,15	5.137	17,85
STRIP D.ESTADO ESPAÑOL 0,33 2019-07-30	EUR			494	1,72
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira				494	1,72
BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07	EUR	540	1,90	540	1,88
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		540	1,90	540	1,88
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		5.699	20,05	6.171	21,45
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			10.853	37,71
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			5.397	18,75
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	16.520	58,11		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		16.520	58,11	16.250	56,46
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		22.219	78,16	22.421	77,91
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		22.219	78,16	22.421	77,91
BONO BPCE 0,30 2020-07-02	EUR			592	2,06
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira				592	2,06
BONO NORDDEUTSCHE 0,60 2019-11-11	EUR	603	2,12	602	2,09
BONO BPCE 0,30 2020-07-02	EUR	593	2,09		
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		1.196	4,21	602	2,09
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.196	4,21	1.194	4,15
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.196	4,21	1.194	4,15
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		1.196	4,21	1.194	4,15
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		23.415	82,37	23.615	82,06

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

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

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ INSTITUZIO FINANZIEROAK ■ INDUSTRIAL

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

Aldi amaieran ez dago deribatuetan posiziorik zabalik edo honein konprometitutako kopurua 1000 euroko baino txikiagoa da.

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak beriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolto esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztzea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Fusio-prozesua baimentzea		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia
 Ekonomia globala moteltzen ari dela erakusten duten zantzuak gero eta agerikoagoak izan arren, arrisku-merkatuek irabaziak lortzen jarraitzen dute. Agenteek oso argi dute banku zentralak indargabetu egingo dutela edozein agertoki kaltegarri. Ondorioz, hegakortasuna arindu egingo da eta irabaziak sortuko dira aktibo ia guztietan, baita baloraziorik doienak dituztenetan ere. Ikuspegi makroekonomiko hutsetik, adierazleak dezelerazioaren eremuan murgildu dira. Enpresei egindako inkestek agerian jarri dutenez, hondatu egin da ziklo ekonomikoarekiko konfiantza. Hala, herrialde batzuek BPGdan hazkunde negatiboak izan dituzte urteko bigarren hiruhilekoan. BPGdaren hazkunde-aurreikuspenak beherantz berrikusten ari dira oro har, eta, horren aurrean, banku zentralak neurriak hartu dituzte. Estatu Batuetan, interbentzio-tasa % 2,50etik % 2ra jaitsi da, eta urteko azken hiruhilekoan beste jaitsiera bat izango dela espero da. European, sisteman likidezia handiagoa txertatzeko neurri pizgarriak iragarri ditu EBZk. Hazkundera suspertzeko onuragarriak dira neurri horiek, eta inflazioak berriro gehiegi jaitea saihestea dute helburu. Izan ere, datozen urteetarako inflazio-aurreikuspenak gutxieneko maila historikoetan daude European, eta Estatu Batuetan ere ez daude maila horretatik oso urrun. Berez arriskutsua den dezelerazioari beste elementu batzuk erantsi zaizkio,

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua araberan)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 1087 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 3797,9), eta 1086,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 3796,89).

egonkortasuna oztopatu eta agertoki ekonomikoa okertu dezaketenak. Horien artean ditugu, lehenbizi, gerra komertziala, dagoeneko globala izaten hasi dena. Estatu Batuetako muga-zergen politika Europara ere zabaldu da, europar esportazioen eta herrialde esportatzaileen kalterako. Izan ere, dezelerazioa nabarmenagoa da Alemanian, 2019ko 2. hiruhilekoko BPGdaren jaitsieran ikus daitekeenez. Horrez gain, zehaztu gabeko beste bi arrisku-faktore daude: Brexita eta herrialde batzuetako hauteskundeak.

Agertoki horretan, banku zentralak neurriak hartu behar izan dituzte. Estatu Batuetako interes-tasen jaitsierak eta EBZk zorra erosiko duelako iragarpenak indartu egin dute, are gehiago, epe laburrerako interes-tasen jaitsiera, eta litekeena da Europako tasa monetarioetan are zenbaki negatiboagoak izatea. Espainiako 2 urtetik beherako zorra -% 0,50 inguruan dago, Italiako -% 0,25ean, eta Grezia ere finantzaketa negatiboa izatera heldu da oso denbora laburrean. Gauzak horrela, epe laburrerako inbertsioak konplikatu egin dira, eta zailagoa da zorroan errentagarritasuna lortzea.

Hirugarren hiruhilekoa positiboa izan da epe ertain eta luzerako eurotako zorrarentzat, eta horrek on egin dio zorroaren errentagarritasunari. Altxorraren zorraren 10 urterako tasa oinarritzko 25 puntu jaitsi da berriro, eta ia % Ora heldu da hiruhilekoan. Italiako bonu subiranoek ere portaera positiboa izan dute: 10 urterako tasa oinarritzko 100 puntu baino gehiago jaitsi denez hiruhilekoan, bonuak % 1etik behera kotizatzen du. Euroguneko gainerako herrialdeetako bonuek ere etekina atera diote sistemaren likideziaz, eta irabaziak izan dituzte halaber. Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beharakadek eurogunean errealizazioak ekartzea, eta, horregatik, posizio mugatua dugu interes-tasen arriskuan.

Gobernuetako interes-tasak jaisten ari direlarik, eta zikloaren inguruko aurreikuspenak pixkanaka okertzen ari diren arren, eurotako inbertsio-mailako zor korporatiboak bilakaera positiboa izan du, eta gobernuen aurreko diferentzialari aldaketarik gabe eutsi dio. Merkatua gehiegitsu balioztatuta dagoenez eta, batez ere, makroekonomiaren narriadurak aurrera jarraitzen badu, gure ustez, gobernuen zorrak baino portaera kaskarragoa izango du merkatuak datoen hiletan.

Gobernu-tasak beherantz doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larregi ez direnez txartzen ari, eurotan izendatutako inbertsio-graduak zor korporatiboak bilakaera oso ona izan du, gobernuetako zorrak baino hobea, horrekiko diferentziala murriztu egin delako (oinarritzko 40 puntu).

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak
Zorroa doitu egin da, urtebete baino iraupen pixka bat laburragoa izan dezan eta, aldi berean, kreditu-kalitate altuari eusteko.

c) Erreferentzia-indizea
Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren Letrarena baino.

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: -% 0,58 txikiagoa, hain zuzen. Erreferentziari dagokionez, iraupen-posizioa labor samarra da.

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

Aldi honetan, -34 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 0,075eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -351 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 28.430 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,13ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta
Gestorearen batez bestekoa (% 0,62koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak
Inbertsio-politikaren oinarrian epe laburreko repo-eragiketak, kontu korrontekoak eta zor korporatiboak erostekoak egon dira; azken horiek, nahi ditugun inbertsio-mailetara egokitzeko. Errenta finkoko zorroaren BETA -% 0,26koa da. Epealdian ez da aldaketarik egon zorroaren kreditu-kalitatean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena
Fondoak ez du deribatuetako eragiketarik egin epealdian. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

N/A

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A

4. FONDOAK BEREGANATZEN DUEN ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 0,43koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,222ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbe35ak % 13,190koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 0,25koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

N/A

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

N/A

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak ez du inbertsioei buruzko finantza-analisirako zerbitzuaren ondoriozko gasturik izan. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzeko exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Elkartearen eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Talde gestoreak arreta bereziz zainduko du zor publikoaren interes-tasen bilakaera,

gaur egun dauden aparteko interes-tasa txikien ondorioz, eta, beharrezkoa bada, zorroaren iraupena are gehiago laburtuko du.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

11. Balore finantzarioen eragiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabiloena eta itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)

Baloreak finantzatzeko eragiketak egin dira LABORAL Kutxarekin, 7. eranskinean azaltzen denez. Ez da egin bermeak berrerabiltzeko eragiketarik edo guztizko errendimenduko swapik.