

CNMVko erregistro-zenbakia: 508

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREI **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)
Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 1994/07/28an

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak jasotzen dituen txosten osoa. Doan eska dezakete Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa-(e)(a)n edo FondosdelInversion@laboralkutxa.com, helbide elektronikoa, edo CNMVren erregistroetan edo www.cnmv.es webgunean kontsulta dezakete. 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, bezeroentzako arreta-departamentu bat duzu, keaxak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere Inbertsitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta inversores@cnmv.es helbide elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return indizea eta gainerako % 40a honako konbinazio hau: % 25 1-3 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 3-5 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 5-7 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; eta % 25 7-10 urterako Bloomberg Barclays Spain Government. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.

Fondoak esposizio osoaren % 30 eta % 70 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, haren kapitalizazio-maila edozein dela ere. Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatutako izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da. Errenta finkoko aktiboen jaulkitzaileak publikoak edo pribatuak izan daitezke, eta zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, helburuko iraupena 2 urtekoa bada ere.

Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute gutxienez (BBB- maila edo handiagoa), edo Espainiako Erresumak unean-unean duena, horiek baino txikiagoa bada. ELGEko jaulkipenak eta merkatuak aukeratuko dira.

Ondarearen % 5eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango.

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. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke eta palanka-efektua eragiten dutelako. Deribatuetan erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da.

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

Izendapen-dibisa

EUR

2. Datu ekonomikoak

2.1.a) Datu orokorrak (Akzioak)

Informazio eskuragarriak ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

| | Oraingo aldia | Aurreko aldia |
|--|---------------|---------------|
| Egungo partaidetza kopurua | 427.121,42 | 442.091,02 |
| Egungo partaide kopurua | 613 | 625 |
| 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 | 5.306 | 12.4237 |
| 2018 | 5.146 | 11.6391 |
| 2017 | 6.707 | 12.8958 |
| 2016 | 7.362 | 12.4216 |

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 | | |
| 0,55 | | 0,55 | 0,55 | | 0,55 | Ondarea | |

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

| | Uneko aldia | Aurreko aldia | Uneko urtea | 2018 urtea |
|--|-------------|---------------|-------------|------------|
| Zorroaren errotazio-indizea | 0,12 | 0,04 | 0,12 | 0 |
| Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner: | 0 | 0 | 0 | 0 |

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa egunero 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 (% urtekotuz Gabe)

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

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 (%) | | | | | | |
| Gehienezko errentagarritasuna (%) | | | | | | |

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

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

Arrisku-neurriak (%)

| | Metatua | | Hiru hilean behingoa | | | Urteko | | | |
|----------------------|-------------|-------------------|----------------------|------------|------------|--------|------|------|------|
| | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Hegakortasuna (ii): | | | | | | | | | |
| Likidazio-balioa | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| CHMARK CL CRECIM | | | | | | | | | |
| VaR historikoa (iii) | | | | | | | | | |

(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arrisku 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.

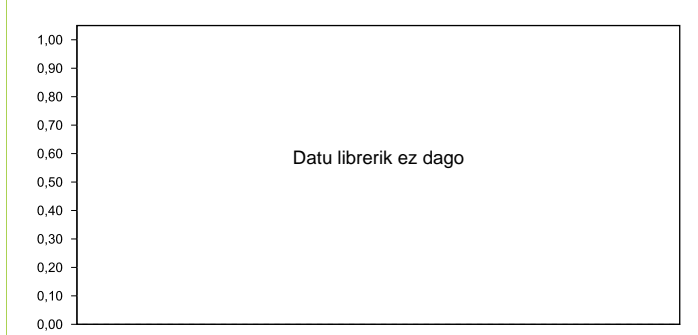
(iii) VaR historikoa: Hilabetearen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktibo)

| Metatua | Hiru hilean behingoa | | | Urteko | | | | | |
|---------|----------------------|-------------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
| | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,61 | 0,61 | 0,62 | 0,62 | 0,62 | 2,47 | 2,46 | 2,45 | | |

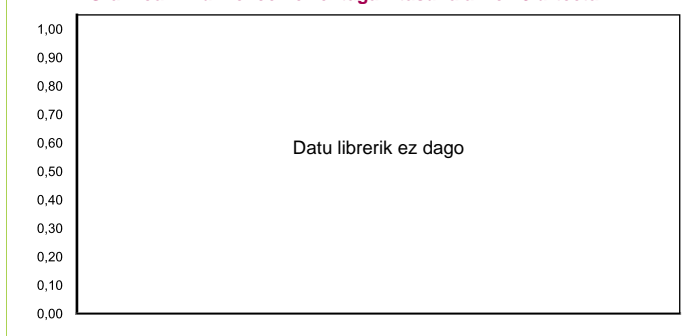
Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtzak / aktiboaren % 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak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

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Datu librerik ez dago

Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



Datu librerik ez dago

B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoen 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 EPE MOTZERAKO | | | |
| MONETARIOA | | | |
| EURO ERRENTA FINKOA | 28.657 | 2.011 | 0,08 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA | 337.726 | 10.889 | 2,84 |
| EURO ERRENTA FINKO MISTOA | 382.337 | 9.686 | 3,42 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO | 16.292 | 1.338 | 2,87 |
| EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA | 10.235 | 1.090 | 6,71 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO | 448.342 | 9.238 | 6,52 |
| EURO ERRENTA ALDAKORRA | 75.878 | 6.051 | 11,09 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA | 68.680 | 6.081 | 12,66 |
| ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA | | | |
| ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA | 535.326 | 21.615 | 1,04 |
| ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA | 495.691 | 23.546 | 0,67 |
| BERME PARTZIALEKOA | | | |
| ETEKIN OSOA | | | |
| GLOBALA | 27.509 | 520 | 9,74 |
| Fondoak guztira | 2.426.673 | 92.065 | 3,37 |

* 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 batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun haztatua.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

| Ondarearen banaketa | Uneko aldiaren amaiera | | Aurreko aldiaren amaiera | |
|---|------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | Zenbatekoa | Ondarearen gaineko % -a | Zenbatekoa | Ondarearen gaineko % -a |
| (+) FINANTZA INBERTSIOAK | 4.312 | 81,27 | 5.047 | 98,10 |
| Barne Zorroa | 1.256 | 23,67 | 1.808 | 35,14 |
| Kanpo Zorroa | 3.115 | 58,71 | 3.283 | 63,81 |
| Inbertsio-zorroaren interesak | -59 | -1,11 | -44 | -0,86 |
| Inbertsio berankorrak, zalantza-zekoak edo auzipekoak | | | | |
| (+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA) | 965 | 18,19 | 46 | 0,89 |
| (+/-) GAINERAKOAK | 29 | 0,55 | 52 | 1,01 |
| Ondarea guztira | 5.306 | 100,00% | 5.145 | 100,00% |

Oharrak:

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 aldiako aldaketa | Aurreko aldiako aldaketa | Urteko aldaketa metatua | |
| AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR) | 5.146 | 5.750 | 5.146 | |
| (+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia) | -3,45 | -2,77 | -3,45 | 22,35 |
| (-) Mozkin gordin banatuak | | | | |
| (+/-) Etekin garbiak | 6,50 | -8,46 | 6,50 | -175,38 |
| (+) Gestio-errendimenduak | 7,17 | -7,83 | 7,17 | -189,91 |
| (+) Interesak | 0,05 | 0,06 | 0,05 | -2,77 |
| (+) Dibidenduak | 0,43 | 0,25 | 0,43 | 70,25 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,17 | 0,08 | 0,17 | 109,37 |
| (+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez) | 7,87 | -9,18 | 7,87 | -184,14 |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | | | | |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | -1,35 | 0,97 | -1,35 | -236,74 |
| (+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez) | | | | |
| (+/-) Beste emaitza batzuk | | | | 92,23 |
| (+/-) Bestelako etekinak | | | | |
| (-) Egotzitako gastuak | -0,68 | -0,63 | -0,68 | 5,70 |
| (-) Kudeaketa komisioa | -0,55 | -0,57 | -0,55 | -4,17 |
| (-) Gordailuzainaren Komisioa | -0,03 | -0,04 | -0,03 | -4,17 |
| (-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 25,62 |
| (-) Gestio arruntoko beste gastu batzuk | | | | -0,55 |
| (-) Egotzitako beste gastu batzuk | -0,06 | -0,01 | -0,06 | 973,80 |
| (+) Sarrerak | | | | |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak | | | | |
| (+) Ostera-lagatako komisioak | | | | |
| (+) Beste sarrera batzuk | | | | |
| UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR) | 5.306 | 5.146 | 5.306 | |

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

3. Finantza-inbertsioak

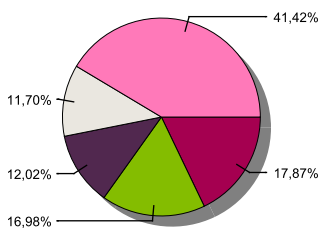
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

| Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena | Dibisa | Oraingo aldia | | Aurreko aldia | |
|--|--------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | Merkatu-balioa | % | Merkatu-balioa | % |
| Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira | | 887 | 16,71 | 880 | 17,11 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 887 | 16,71 | 880 | 17,11 |
| ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA | | | | 530 | 10,30 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 887 | 16,71 | 1.410 | 27,41 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 369 | 6,95 | 398 | 7,73 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 369 | 6,95 | 398 | 7,73 |
| BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 1.256 | 23,66 | 1.808 | 35,14 |
| Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira | | 61 | 1,15 | 60 | 1,17 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 61 | 1,15 | 60 | 1,17 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 61 | 1,15 | 60 | 1,17 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 3.057 | 57,60 | 3.224 | 62,61 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 3.057 | 57,60 | 3.224 | 62,61 |
| KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 3.118 | 58,75 | 3.284 | 63,78 |
| FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 4.374 | 82,41 | 5.092 | 98,92 |

Oharrak: Aldia hiruilekoaren edo seihekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

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

Banaketa sektoreak



■ ESTATU ZORRA ■ ALTXORTEGIA ■ KONSUMO EZ ZIKLIKOAK ■ INSTITUZIO FINANZIEROAK ■ BESTE BATZUK

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

| azpikoa | Instrumentua | Zenbateko nominal konprometitua | Inbertsioaren helburua |
|--|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| BO. ESTADO ALEMÁN 1,00% 250815 | V/ Fut. FU. EURO BUND 190606 | 163 | Inbertsioa |
| Errenta finkoa azpikoa guztira | | 163 | |
| DJ EURO STOXX 50 | V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN19 | 391 | Inbertsioa |
| Errenta aldakorreko azpikoa guztira | | 391 | |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA | | 554 | |

4. Gertaera garrantzitsuak

| | Bai | Ez |
|--|-----|----|
| a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea | | X |
| b. Harpidetza/errenboltoak berriz 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 |
|---|-----|----|
| a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa) | | X |

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

2018aren amaieran balio-zuzenketa handiak egin ziren arrisku-merkatuetan, ekonomia garatuetako (batez ere Estatu Batuetako eta Europako) aurrerapen ekonomikoak moteltze larria izango zuelakoan. Alabaina, 2019aren lehen hiruilekoan susperraldi itzela ikusi dugu merkatuetan, justu kontrako norabidean. Egia da 2019ko BPGda gutxiago haziko dela (Estatu Batuetan, adibidez, iazkoa baino puntu erdi txikiagoa ari da izaten, gutxi gorabehera); baina, aurreikusten dugu urtean aise gaitutako duela % 2ko hazkundea. Eurogunean moteltze handiagoa aurreikusten da, eta urteko hazkundea % 1 baino handixeagoa izatea. Italia da, berriro ere, katebegirik ahulena, urtean ia ezer ez haztea espero baita, eta Espainiako ekonomia izango da, beste behin, aurrerapenik handiena izango duena (% 2tik gorakoa). Bi faktore nagusi ageri dira munduko hazkundearen dezelerazioaren atzean. Batetik, Estatu Batuetako diru-baldintzak gogortu izana, duela hilabete gutxi interbentzio-tasan beste 3 igoera egotea aurreikusten baitzen, % 3,00-% 3,25eraino iritsi arte. Arrisku-faktore hori desagertu egin da, Erreserba Federala apur bat lasaitu eta esan duenean urte-amaierara arte interes-tasei egungo mailan (% 2,25-% 2,50 inguruan) eusteko asmoa duela. Inflazioa kontrolatuta dagoen honetan, horixe da, gure ustean, merkatuei laguntzeko aukerarik egokiena. Bestetik, Estatu Batuen, Txinaren eta Europaren arteko muga-zergen gerrak hazkunde ekonomikoak galgatzeko du, eta, ziurrenik, 2019an hazkunde hamarren batzuk gutxitzea eragingo du bloke guztietan. Dena dela, Brexitak edo Txinako zor-burbuilak egonkortasun ekonomikoari zekarkioten arriskua bigarren mailara joan da, eta ez dirudi momentuz merkatuen garapenean eraginik duenik. Interes-tasak tenkatzeko prozesuan banku zentralak atzera egin izanak lasaitu egin du hazkunde; baina, aldi berean, zaildu egin du diru-merkatuetan

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

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0,1 milioi eurokoak erosteta-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1,89), eta 0,6 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 11,93).

errentagarritasuna lortzea, batez ere Europan. EBZk hazkunde- eta inflazio-aurreikuspenak jaitsi dituen honetan, bankuei egindako likidezia-injekzioek zaildu egin dute epe laburrerako zorretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorroetan errentagarritasuna lortzeko. 2019an ez dugu espero horren inguruko aldaketarik. Gobernuen eurotako zor-jaulkipenek portaera bikaina izan dute urteko lehen hiruhilekoan, Alemaniako eta Espainiako interes-tasak errentagarritasun-minimoetara iritsi izanak balorazioa hobetu duelako. Hala, 10 urterako errentagarritasunak oinarritzko 30 puntu inguru lasaitu dira, % 0raino eta % 1,10eraino, hurrenez hurren. Zaila da mugimenduak ildo horretan jarraitzea, interes-tasen maila aintzat hartuta; horiek horrela, hemendik eta urte-amaierara arte portaera txarra izango dutela aurreikusten dugu. Italiako zorrak errebalorizazio handiak izan ditu, eta, errentagarritasun-maila altuagoa duenez, 10 urterako bonua % 2,50ean dago, irabazi-marjina handiagoa da, baina baita arriskua ere. Gobernu-tasak beherantz doazela eta zirkulazio buruzko aurreikuspenak larri ez direnez txartzten ari, inbertsio-graduak zor korporatiboari mesede egin dio egoerak eta aise berreskuratu du joan den urtearen amaierako beherakada. Azkenik, burtsek errebalorizazio handiak bizi dituzte: indize britainiarraren % 8,19tik S&P500 indizearen %13,07ra bitartekoak. Tasen presio txikiagoari eta enpresa-irabaziei eusteko aukerari esker, burtsek gorako bidean jarraitzen dute. Europako burtsaren eraketa dela eta (beste burtsa garatu batzuek baino pisu handiagoa du finantzen sektorean), Europako indizearen irabazi-itxaropenak mugatuak dira, eta, beraz, zailagoa da kotizazioak igotzea. Halere, 2019rako aurreikuspenak onak direla pentsatzen jarraitzen dugu, nahiz eta aurrerapenak erritmo neurritsuagoa eta arrisku-faltarik gabea beharko lukeen. Aldi honetan, -12 partaideko aldakuntza izan ditu fondoak, eta % 6,741eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 160 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 5.306 mila eurokoa da orain. Epealdian fondoak izandako errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren Letrarena baino. Gestorearen batez bestekoa (% 3,152koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak. Batez bestekoarekiko desbiderapena fondoaren inbertsio-bokazio bereziaren ondorio da. Fondoak egindako gastuek % 0,61eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Fondoak ez du jasan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondoriozko kosturik. Gestoreak prozedura zehatza dauka, IKEaren eragiketak burutzeko erabiltzen diren bitartekariak ahalik eta ondoen aukeratzeko.

Fondoak onartutako arriskua (aldi horretako eguneroko likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren arabera neurtua), % 7,832koa izan da. Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letren hegakortasuna % 0,21ekoa izan da, eta Ibex35 indizearena % 12,331koa. Fondoak % 7,08ko hileko VaRa izan du azken 5 urteotan. Epe laburrerako berrerosteko itunpeko salerosketetan (repoetan), kontu korronteko eragiketetan eta errenta aldakorrekiko eta finkoko tituluetan egin dira epealdiko inbertsioak. Errenta aldakorren esposizioa murriztu egin da hiruhilekoan, % 56,67ra arte alegia (% 60koa zen helburua). Errenta finkoan, iraupenek txikiak izaten jarraitzen dute, errentagarritasunen gorakadaren eragin negatiboa arintzeko. Epealdian ez da aldaketarik egon zorroaren kreditu-kalitatean. Tresna deribatuetan egindako eragiketak une bakoitzean nahi ziren inbertsio-bitarteei eusteko doikuntzen ondoriozkoak izan dira, eta fondoaren inbertsio-politikan ezarritako mugak bete dituzte. Errenta finkoko zorroaren BETa -% 0,04koa da.

Esan dezakegu epe laburrean agertoki onuragarria etorriko dela finantza-merkatuetarako, hazkundera eutsita, eta banku zentralak espero zena baino politika malguagoa dutela. Dena dela, arriskuak goraka doaz eta merkatuetan hegakortasun-egoerak sor ditzakete. 2019ko hazkunde-aurreikuspenak beherantz berrikusten ari dira oraindik ere, batez ere Europar Batasunean. Estatu Batuek, ostera, sendotasun ekonomiko handiagoa erakusten ari dira.

Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak erabaki duenez, Akziodunen Batzar Nagusietan beti erabiliko dira bertaratzeko eta bozkatzeko eskubideak, honako supostu hauetan:

i) Sozietate Gestoreak kudeatutako IKE guztiek 12 hilabetetik gorako antzinasuna badute sozietate jaulkitzaile horretan, eta sozietate jaulkitzailearen kapitalaren % 1 osatzen badute gutxienez.

ii) Bertaratzeko eskubideak prima bat ordaintzea eskatzen duenean.