

CNMVko erregistro-zenbakia: 511

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, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kexak 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 ALDAKORRA.
 Arrisku-profila: 7 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 90 Ibx 35 indizea eta gainerako % 10a Espainiako egun bateko zor publikoaren gaineko berrerosteko ituna.

Esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean edozein kapitalizazioetako errenta aldakorrean kokatuko da, eta ehuneko horretatik % 90, gutxienez, Espainiako merkatuetan jaulki eta kotizatutako baloreetan, Ibx 35ekoak izan ala ez. Gainerako zatiari dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen errenta aldakorrean kokatuko da.

Ibx 35en errentagarritasuna gaintzea da gestioaren helburua eta, hartara, Ibx 35etik kanpo kokatuko da zorroaren % 50 baino gehiago. Finantza-egoeraren eta aurreikuspen ekonomikoaren arabera aukeratu dira baloreak, eta indizeko haztapena ez da izango zorroan ehuneko jakin bat esleitzeko funtsezko inbertsioa.

Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da.

Errenta finkoari dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen epe laburrerako zor publiko likideziaz dunean edukiko da, eurotan. Errenta finkoko zorroak urtebete baino gutxiagoko iraupena izango du batez beste, eta jaulkipeneko gutxienez kreditu-kalitate ertaina (BBB- edo handiagoa) izango dute, edota Espainiako Erresumaren parekoa, baldin eta azken hori txikiagoa bada. Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetan egindako inbertsioak eta dibisa-arriskuarekiko esposizioak, biak batuta, ez dute hartuko esposizio osoaren % 30 baino gehiago.

Ondarearen % 10eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-sailkapen txikiagoa ez duten estatuak jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora. Ehuneko hori handitu ahal izango da une jakin batzuetan.

Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresnekin jardun ahal izango da estaldura-eta inbertsio-helburuetarako, eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura- 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. Deribatuen erabilteagatik 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	853.961,75	893.391,05
Egungo partaide kopurua	1.439	1.485
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	15.877	18.5919
2018	15.760	17.6407
2017	18.865	20.6962
2016	23.439	19.2429

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	Gutzira	ondarearen gain	emaitzen gain	Gutzira		
0,55		0,55	0,55		0,55	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,04	0,04	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,18	0	0,38
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 (% urteko Gabe)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	5,39	5,39	-10,16						

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 (%)	-1,52	07-02-2019	-1,52	07-02-2019		
Gehieneko errentagarritasuna (%)	2,00	04-01-2019	2,00	04-01-2019		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatu da. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik 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	10,20	10,20	13,78						
Ibex-35	12,33	12,33	15,86						
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,35						
BENCHMARK CL BOLSA	11,10	11,10	14,28						
VaR historikoa (iii)	9,30	9,30	9,22						

(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.

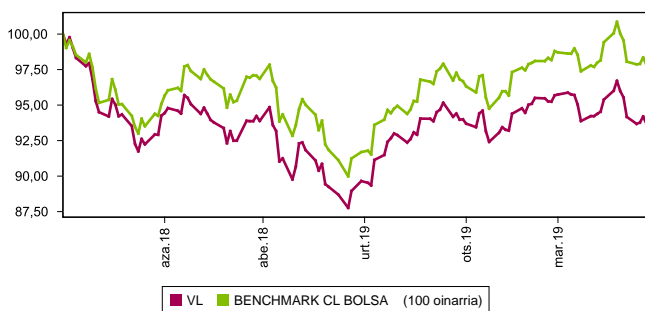
(iii) VaR historikoa: Hilabeteen gehieneko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

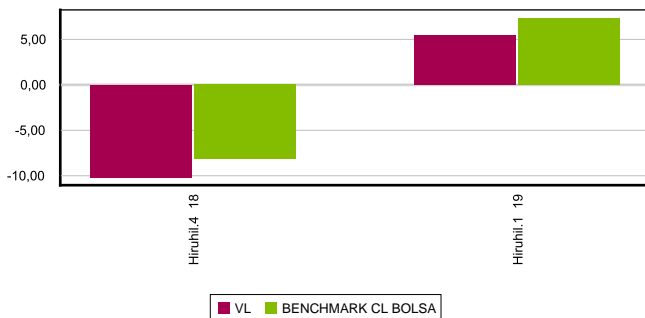
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
0,60	0,60	0,61	0,62	0,61	2,44	2,43	2,43		

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. 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 Negoziazio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



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	15.323	96,51	15.548	98,65
Barne Zorroa	15.190	95,67	15.415	97,80
Kanpo Zorroa	133	0,84	133	0,84
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantza-zerbitzuak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	472	2,97	138	0,88
(+/-) GAINERAKOAK	82	0,52	75	0,48
Ondarea guztira	15.877	100,00%	15.761	100,00%

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztzipenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	15.760	17.486	15.760	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-4,53	0,29	-4,53	-1.623,26
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	5,25	-10,78	5,25	-148,03
(+) Gestio-errendimenduak	5,88	-10,17	5,88	-157,02
(+) Interesak				
(+) Dibidenduak	0,46	0,80	0,46	-42,94
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldatzaileko emaitzak (gauzatuak edo ez)	5,64	-11,24	5,64	-149,48
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,22	0,27	-0,22	-180,30
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,63	-0,61	-0,63	0,83
(-) Kudeaketa komisioa	-0,55	-0,57	-0,55	-3,64
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,04	-0,04	-0,04	-3,64
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01		-0,01	25,62
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,03		-0,03	-0,55
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	15.877	15.760	15.877	

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

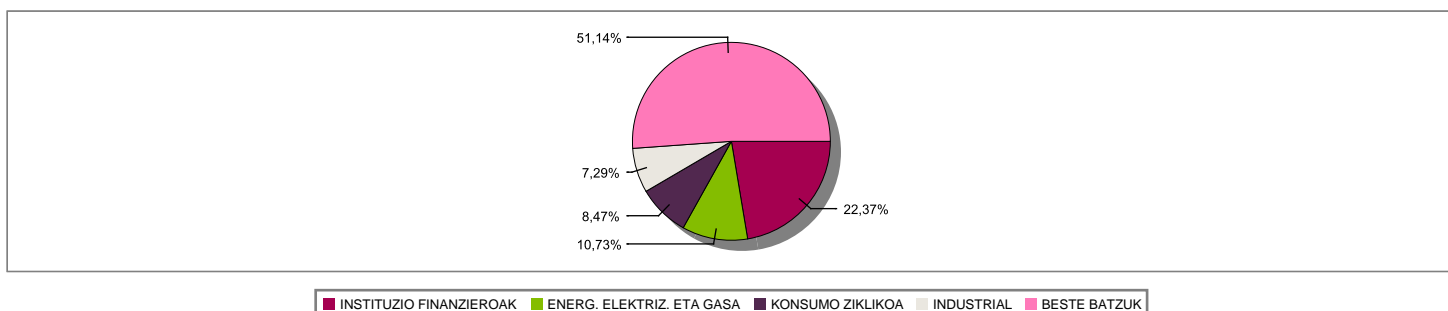
3. Finantza-inbertsioak

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	%
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				980	6,22
ERRENTA FINKOA GUZTIRA				980	6,22
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		15.196	95,70	14.442	91,57
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		15.196	95,70	14.442	91,57
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		15.196	95,70	15.422	97,79
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		133	0,83	133	0,85
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		133	0,83	133	0,85
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		133	0,83	133	0,85
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		15.329	96,53	15.555	98,64

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

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 ABR19	1.008	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		1.008	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		1.008	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbolsuak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbolsuak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolsu 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
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	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 hiruhilekoan 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-zeren gerrak hazkunde ekonomikoak galgatzen du, eta, ziurrenik, 2019an hazkundearen hamarren batzuk gutxitzea eragingo du bloke gutzietan. 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 errentagarritasuna lortzea, batez ere European. 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. Azkenik, burtsek errealizazio handiak bizi izan dituzte: indize britainiarren % 8,19tik S&P500 indizearen %13,07ra bitartekoak. Taseen 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-

	Bai	Ez
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 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 6,04).

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, -46 partaideko aldakuntza izan ditu fondoak, eta % 5,392ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 117 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 15.877 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. Erreferentziako indizeak baino errentagarritasun txikiagoa lortu du fondoak, orotara igoera txikiagoak izan dituzten kapitalizazio ertaineko baloreetan inbertitzearen ondorioz. Fondoak egindako gastuek % 0,60ko 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), % 10,20koa izan da. Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letren hegakortasuna % 0,21ekoa izan da, eta lbex35 indizearena % 12,331koa. Fondoak % 9,30eko hileko VaRa izan du azken 5 urteotan. Epe laburrerako berrerosteko itunpeko eragiketetan (repoetan), kontu korronteko eragiketetan eta errenta aldakorreko tituluetan egin dira inbertsioak. 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.

Esan dezakegu epe laburrean agertoki onuragarria etorriko dela finantza-merkatuetarako, hazkundera ertsita, 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 antzintasuna badute sozietate jaulkitzaile horretan, eta sozietate jaulkitzailearen kapitalaren % 1 osatzen badute gutxienez.

ii) Bertaratzeko eskubideak prima bat ordaintzea eskatzen duenean.