

CAJA LABORAL BOLSA GARANTIZADO VI, F.I.

Informe: Trimestral del Primer Trimestre 2016	Nº Registro CNMV: 1506	Auditor: PriceWaterhouseCoopers
Gestora: Caja Laboral Gestión SGIC, S.A.	Depositario: Caja Popular Coop. de crédito	Rating depositario: BBB+
Grupo Gestora: Caja Laboral Popular	Grupo Depositario: Caja Laboral Popular	Fecha registro: 10/07/1998

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri <http://www.laboralkutxa.com>.
Entitate kudeatzaileak bezeroen kontsultei erantzungo die, betiere honako helbide honetan kudeaturiko IICekin zerkusia badute:
PS J.M^a Arizmendiarieta 5 – 1.a, Arrasate (Gipuzkoa). Tel.: 943790114
Posta elektronikoa
e-mail: fondosdelnversion@laboralkutxa.com.
Era berean, bezeroaren arretarako departamentua edo zerbitzua du, kexei eta erreklamazioei erantzuteko.
CNMVk zure eskura jartzen du, halaber, inbertitzailearen Arretarako Bulegoa (902 149 200, posta elek.: inversores@cnmv.es)

1. Política de inversión y divisa de denominación.

Categoría.

Fondo mota: Beste batzuk, Inbertsiorako bokazioa: ERRENTA ALDAKORREKO FONDO BERMATUA. Arrisku-profila: 1 (1etik 7ra bitarteko eskala baten).
CNMVn erregistratuta, 1506 zenbakiarekin, Caja Laboral Gestión SGIC, SAK kudeatuta, eta horren gordailuzaina Caja Laboral Popular Coop. de Credito - Lan Kide Aurrezkiak da.

Descripción general.

Euskadiko Kutxak haue bermatzen dio fondoari: mugaeguneari (17-07-31n), hasierako (13-12-31ko) likidazio-balioaren % 100, gehi, hala dagokionean, Eurostoxx 50 Price indizeari lotutako errentagarritasun aldakorra. Errendimendu Aldakorra: Indizeak 13-12-31tik 17-07-24ra bitartean (biak barne) izaten duen puntuz puntuko errealizazioaren % 65, hau gehienez %18koa izanik (UTB maximoa % 4,72koa izango da beraz). UTBa harpidetza egiteko egunaren menpe egongo da. 2013/12/31ra arte, egun hori barne, Espainiako edo autonomia-erikidegoetako zor publikoak berrerosteko eragiketetan inbertituko da eta errenta finkoko zorro bat erosiko da epera. Mugaeguneari ondoren, EBko estatuak abalaturiko errenta finko pribatua berrerosteko eragiketak egin ahal izango dira. Bi epealdietan, jaulkipenek gutxienez Espainiako Erreinuaren ratinga izango dute, zorroaren batez besteko mugaeguna 15 egunetik beherakoa izango da eta likidazio-balioa gordetzen eta egonkortzen duten aktiboetan soilik inbertituko da. Bermealdian zehar, EBko estatu kide batek edo autonomia-erikidego batek jaulki edo abalaturiko zorroan -bermearen mugaegunaren inguruko mugaeguna izango du- eta likidezian inbertituko da fondoan. Gutxienez, Espainiako Erreinuaren ratinga izango du erosterakoan. Dena delarik ere, merkatuaren egoerak hala eskatzen badu eta beharrezko errentagarritasuna lortzeko premiazkoa bada, ondarearen % 30eraino Euroguneko jaulkitzaileen errenta finko pribatua (titulaziori gabe) inbertitu ahal izango da, betiere jaulkipen horiek gutxienez kreditu-kalifikazio ertaina badute erostean (gutxienezko ratinga: BBB-). Ratingik gabeko jaulkipenetarako jaulkitzaileak finkaturikoari egingo zaio kasu. Ratingak S&P's-enak edo antzeko beste agentzia batzuenak dira.

Operativa en instrumentos derivados.

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuei 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, errentagarritasun-helburu jakin bat erdiesteko. Indarreko araudiak finantza-tresna deribatuen erabilierentzat ezarritako muga orokorrak (merkatu-arriskuak eta kontraparte-arriskuak direla eta) gaindi ditzake fondoak, kudeaketaren xedea errentagarritasun-helburu jakin bat lortzea baita. Aipaturiko helburua LAN KIDE AURREZKIAK berak bermatu du.
Informazio-liburuxkak inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa jasotzen du.

Izendapen-dibisa: EUROA

Gutxienezko inbertsioa: 60

El presente informe junto con los últimos informes periódicos, se encuentra disponible por medios telemáticos <http://www.laboralkutxa.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección:
PS J.M^a Arizmendiarieta 5 1º Mondragón (Gipuzcoa) tel.943790114
Correo electrónico

e-mail: fondosdelnversion@laboralkutxa.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones.

La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Tipo de fondo: Otros, Vocación inversora:

GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE, Perfil riesgo : 1 (En una escala del 1 al 7).

Registrado en CNMV con número 1506 gestionado por Caja Laboral Gestión SGIC, S.A. y cuyo depositario es Caja Laboral Popular Coop. de crédito.

Caja Laboral garantiza al fondo a vencimiento (31-7-17), el 100% del valor liquidativo del 31-12-13, incrementado, de ser positiva, en el 65% de la variación punto a punto del Eurostoxx 50 (que no recoge la rentabilidad por dividendo), tomando como valor inicial, su precio de cierre a 31-12-13 y como final el cierre a 24-7-17, con un tope máximo del 18% (TAE máxima garantizada 4,73%). La TAE dependerá de cuando se suscriba. Hasta el 31/12/13 inclusive, se invertirá en Repos sobre Deuda Pública española y CCAA españolas y se comprará a plazo una cartera de renta fija y una OTC. Tras el vencimiento, se podrán hacer Repos sobre renta fija privada avalada por estados U.E. En ambos periodos, las emisiones tendrán rating mínimo igual al Reino de España, el vencimiento medio de la cartera será inferior a los 15 días y sólo se invierte en activos que permitan preservar y estabilizar el valor liquidativo. Durante la garantía, se invertirá en una cartera de deuda emitida/avalada por Estados zona euro o CCAA, con vencimiento próximo al de la garantía y en liquidez, con calidad mínima igual al rating del Reino de España, a fecha de compra. No obstante, si las condiciones de mercado así lo exigieran y al objeto de alcanzar la rentabilidad necesaria, se podrá invertir hasta un 30% del patrimonio, en renta fija privada (sin titulaciones), de emisores zona euro, en emisiones con al menos media calidad (mínimo BBB-) a la fecha de compra.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EURO

Inversión mínima: 60

2. Datos económicos.

2.1 Datos generales.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	2.247.945,54	2.250.919,79
Nº de partícipes	1.323	1.322
Beneficios brutos distribuidos	0	0

Fecha	Patrimonio fin periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin periodo
Periodo del informe	21.150	9,4085
2015	21.777	9,6746
2014	21.691	9,5242
2013	20.959	9,0790

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones del periodo s/ patrimonio medio	periodo				acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
	%efectivamente cobrado								
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Comisiones de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	Patrimonio		
Comisiones del periodo s/ patrimonio medio	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado			Base de cálculo		
Comisiones de depósito	0,02			0,02			Patrimonio		
	Periodo actual		Periodo anterior		Año actual		Año t-1		
Índice rotación de la cartera	0,31		0,44		0,31		0,43		
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,17		0,00		0,23		

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2 Comportamiento.

	Año	Trim.	Trim.-1	Trim.-2	Trim.-3	Año -1	Año -2	Año -3	Año -5
Rentabilidad	-2,75	-2,75	1,21	-1,82	-1,83	1,58	4,90	2,17	1,20

Rentabilidades extremas (1)	Trimestre actual %	Trimestre actual fecha	Último año %	Último año fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años fecha
Rentabilidad mínima %	-0,88	04/01/2016	-0,88	04/01/2016	-1,28	29/06/2016
Rentabilidad máxima %	0,63	11/03/2016	0,63	11/03/2016	1,12	22/06/2015

(1) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.' Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Volatilidad de (2)	Año	Trim.	Trim.-1	Trim.-2	Trim.-3	Año -1	Año -2	Año -3	Año -5
Valor liquidativo	5,34	4,94	6,52	5,48	4,06	3,80	4,07	4,16	2,95
Ibex35	21,75	20,47	26,19	23,86	19,83	18,45	18,84	27,88	29,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,35	0,18	0,28	0,25	0,38	1,56	2,45	1,37
VaR histórico (3)	2,60	2,60	2,70	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,30

(2) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(3) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

% s- patrimonio medio	Año	Trim.	Trim.-1	Trim.-2	Trim.-3	Año -1	Año -2	Año -3	Año -5
Ratio total de gastos (4)	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,93	0,93	0,95	1,13

(4) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

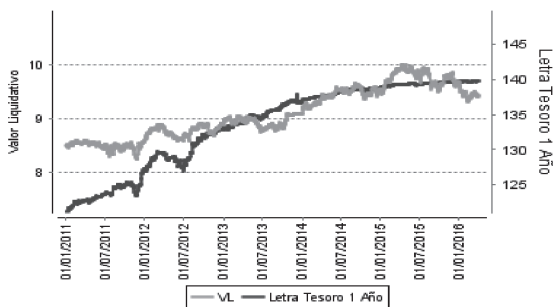
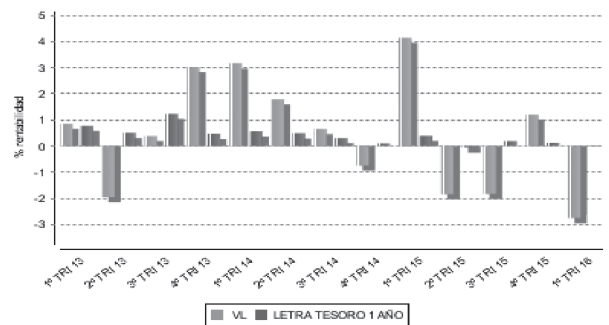


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Comparativa.

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado (*)	Nº medio de partícipes	Rentabilidad media (**)
Monetario a Corto Plazo	58.359	2.435	0,02
Renta fija euro	31.553	1.576	-0,11
Mixto euro	442.391	12.209	-2,40
Renta variable mixta euro	10.951	878	-4,49
Renta variable mixta internacional	175.520	3.559	-4,00
Renta variable euro	80.219	5.704	-7,98
Renta variable internacional	34.487	3.040	-7,24
Garantizado de rendimiento fijo	509.987	18.143	0,57
Garantizado de rendimiento variable	361.822	18.227	0,36
Global	17.886	449	-5,70
Total fondos	1.723.175	66.220	-1,38

(*) Medias en miles de euros. (**) Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio en cada FI en el periodo.

+(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros).

Distribución de patrimonio	Periodo actual (importe)	Periodo actual (% s- patrim.)	Periodo anterior (importe)	Periodo anterior (% s- patrim.)
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.391	96,41	20.941	96,16
* Cartera interior	20.622	97,50	21.342	98,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-231	-1,09	-401	-1,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	785	3,71	867	3,98
(+/-) RESTO	-26	-0,12	-32	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	21.150	100,00	21.777	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan al valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial.

	Variación media periodo actual	Variación media periodo anterior	Variación media acumulada	% variación s/ fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	21.777	21.571	21.777	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,13	-0,25	-0,13	-49,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,81	1,20	-2,81	-329,95
(+) Rendimientos de gestión	-2,59	1,44	-2,59	-274,70
+ Intereses	0,37	0,41	0,37	-11,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,20	-0,26	27,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,70	1,23	-2,70	-313,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,22	-8,62
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-3,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	21.150	21.777	21.150	

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras.

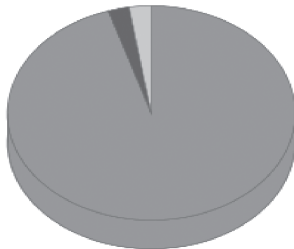
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual Valor mercado	Periodo actual %	Periodo anterior Valor mercado	Periodo anterior %
OB.ESTADO VTO. 30/07/17 5,50%	EUR	12.468	58,95	15.950	73,24
EUSKOBONOS 4,75% 05/07/2017	EUR	3.327	15,73	0	0,00
EUSKOBONOS 4,75% 05/07/2017	EUR	4.324	20,44	4.321	19,84
Total DP Mas 1 Año		20.119	95,13	20.271	93,08
Total Renta Fija Cotizada		20.119	95,13	20.271	93,08
TOTAL RENTA FIJA		20.119	95,13	20.271	93,08
Total inversiones financieras interior		20.119	95,13	20.271	93,08
Total inversiones financieras exterior		0	0,00	0	0,00
Total Inversión Financiera		20.119	95,13	20.271	93,08

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo. Porcentaje respecto al patrimonio total.

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP más de 1 año. = 95,13%
- Derivados interior = 2,37%
- Otros = 2,5%



3.3 Operativa en derivados. Resumen de posiciones abiertas al cierre del periodo en miles de euros.

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CESTAVALORES	CESTA SUBYACENTE GARAN. 6	20.000	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Otros		20.000	
ES000012783	OB.ESTADO VTO. 30/07/17 5,50%	805	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones		805	
Total Operativa Derivados Derechos		20.000	
Total Operativa Derivados Obligaciones		805	

4. Hechos relevantes.

Concepto	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones / reembolsos		x
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos		x
c. Reembolso de patrimonio significativo		x
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e. Sustitución de la sociedad gestora		x
f. Sustitución de la entidad depositaria		x
g. Cambio de control de la sociedad gestora		x
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i. Autorización de proceso de fusión		x
j. Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes.

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones.

Concepto	SI	NO
a. Participes significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).		x
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		x
c. Gestora y depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	x	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		x
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		x
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		x
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		x
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		x

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones.

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CMMV.

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico.

Jaun/andre preziatua:

Estimado/a Sr./a.:

Titular zaituen fondoaren adierazitako epealdiko informazioa eskainiko dizugu jarraian. Urtearen hasiera oso negatiboa izan da arrisku-aktiboetarako, eta batez ere munduko burtsetarako, otsailen % 20 ingururainoko beherakadak ere izan baitituzte. Europako eta Asiako burtsak izan dira kaltetuenak, ezgonkortasun globalak –banku zentral batzuk neurri pizgarri gehiago hartzera eraman dituenak– gehiegizko zigorra ekarri baitie. Gainera, lehengaiak, eta batez ere petrolioak, hegakortasun handia jasan dute: lehen hiruhilekoan % 25 ere erori dira eta merkatuetan zalantza areagotzea eragin dute. Eta hori guztia, Txina aurreikusi baino gutxiago haziko den heldurra hedatu den testuinguruan; izan ere, Txinako gobernuak urtarrean esku hartu behar izan zuen yuana egonkortzeko. Estatu Batuetako Erreserba Federala, gainera, korrontearen kontra ari da: abenduaren interes-tasak altxatuta, zalantzak sortu dira, diru-baldintzak gogortzeak ez ote duen ondorio negatiborik eragingo susperraldi ekonomikoan. Ikuspuntu makroekonomikotik aztertuta, mundua duela hila bete batzuk aurreikusten zena baino pixka bat gutxiago haziko da: % 3 inguru. Datu ekonomikoak erakusten dute dezelerazio-puntu bat egon dela hala ekonomia garatuetan nola gorabidean daudenetan. Hainbat faktorek azaltzen dute hazkundera hobekuntzarik ez egotea. Alde batetik, Estatu Batuek tasak tenkatzeko prozesuari heldu diote eta, hasieran Fedek berak aurreikusitakoa baino erriro motelagoan izango dela dirudien arren, susperraldiari eragin liezaiokeen galgaren inguruko zalantzak ekarri ditu. Eurogunean, datu ekonomikoek ustekabe negatiborik ekarri ez badute ere, hazkundera-tasak beherantz berrikusi dira eta, hartara, oso maila apalean jarraituko dute: % 1,5 inguru 2016an eta 2017an. Europako gehogaldeko ekonomietako defizitak bideratzeko asmoz, indarrean dauden austeritate-politikak inbertsioa eta enplegua galgaltzen jarraitzen dute. Japonian, yenak balioa nabarmen irabazten jarraitzen du eta horrek bertako esportazioak galgaltzen ditu; gainera, kontsumoak beherako bideari eusten dio eta, gauzak horrela, Asiako estatu horretako hazkundera-proiektioak ez dira oso positiboak. Eta, azkenik, gorabidean dauden merkatuetan ere hazkundera espero baino ahulagoa izango da. Alde batetik, lehengaien esportazioari lotutako ekonomiek prezioen beherakada jasaten dute. Gainera, Brasileko ezgonkortasun politikoa eta ekonomikoa espero baino sakonagoa da. Eta bestaldean Txina dago; ezkutuko arrisku-faktorea izaten jarraitzen du, hazkundera-aurreikuspenak pixka bat gorantz berrikusi badira ere; izan ere, manufaktura-jarduerak beherantz egin arren, barne-kontsumoaren indarrak orekatu du horren eragin negatiboa. Egoera makro hori arren, agerikoa dirudi banku zentralak gaurre egungo moneta-politikarekin jarraituko dutela. Likidezia txertatzen aritu direnek datoen haurribeetan berdin jarraituko dute, eta horrela jokatzen ez dutenen kasuan, hala nola Erreserba Federalaren kasuan, zaila izango da egungo egoeran igoeren erriroa areagotzea. Gauzak horrela, ez da harrizkoa hiruhilekoan interes-tasek beherako joera izatea. Epe luzerako tasak oinarrituko 30 puntu baino gehiago egin dute behera Europako herrialde gehienetan, Japonian eta Estatu Batuetan, eta horrek errenta finkoko inbertsio-fondoan portara ona bultzatu du. Gainera, inflazioak oso maila apalean jarraitzen dute, eta lehengaien prezioak egonkortu edo altxatuz gero, inflazio "normalagoa" etor badaitheke ere, ez dugu uste prezioek interes-tasak gora bultzatzeko inapaktu nabarmenik izango dutenik, banku zentralen politikek oso sendo eutsiko baititue. Nolanahi ere, hiruhilekoan burtsak galera izan dituzte, hazkundera dezelerazio-arriskuak eragin handiagoa izan baitu kotizazioetan. Estatu Batuetan, hiruhilekoaren amaieran beherako joerak indarra galdu du, hein batean lehengaien prezioak gora egin duelako eta horrek energia-sektoreari lotutako konpainietan ondorio positiboa izan duelako (aurreitiaz zigor handia jasana zuten lehengaien beherakadaren ondorioz). Dena dela, enpresa-eteekin ez doaz gora eta, hartara, kotizazioen egonkortasunean arriskua ekar dezake horrek. Europan, finantza-sektorea da galga; izan ere, Europako Banku Zentralean tasa negatiboen politikaren ondorioz, etekin txikiak baino ezin dituzte sortu. Halere, eta gure ustez errenta aldatzeko merkatuak merke ez dauden arren, termino erlatiboetan horiek dira, oraindik ere, balioa irabazteko potentzial handiena dutenak. Bonu korporatiboen merkatuari dagokionez baikorrak gara; izan ere, duela gutxi indandako zigorraren ostean, gobernu-bonuekiko diferencialak behera egin behar lukete. Aldi honetan, partaide bat gehiago du fondoak, eta -% 2,751ko errentagarritasun garbia lortu du. Epealdia itxean, 627 mila euroko beherakada izan da ondarean; ondorioz, 21.150 mila eurokoa da orain. Fondoaren errentagarritasuna Espainiako urtebeterako altxorraren letrarena baino txikiagoa izan da hiruhilekoan. Gestorearen batez bestekoa (-% 1,088koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du. Fondoaren inbertsio-bokazioari zor zaito batez besteko horrekiko desbiderapena. Fondoak egindako gastuek % 0,23ko eragina izan dute horren errentagarritasunean. Fondoak bereganatutako arriskua, azken hiru hiletan eguneroko indandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 4,796koa izan da. Epealdi berean, urtebeterako altxorraren letraren hegakortasuna % 0, 23koa izan da, eta lbex35 indizearena % 30,58koa. Fondoak azken 5 urteetan izandako VaR historikoa % 2,60koa da. Epealdian zehar, ez da aldatzarik gertatu zorroaren kreditu-kalitatean. Likidazio-balioak % 3,63ko balio-handitzea izan du bermea hasi zenetik (2013-12-31); beraz, fondoak hasieran bermatutako gutxieneko zenbakitza (% 100era) iritsi da. Eurostoxx 50 indizeak -% 3,35eko balio-handitzea izan du hasierako balioarekiko; beraz, horrela amaituz gero, % 100 bermatuko luke fondoak (Eurostoxx indizearen balio-handitzearen % 65 eta, gehienez, % 18). Partaidetzetan errenbolto aurreraturen bat egiten bada, % 2,00ko komisioa ezarriko da.

A continuación le detallamos la información del período indicado relativa al fondo del que usted es titular. El inicio de año ha sido muy negativo para los activos de riesgo, principalmente para las bolsas mundiales, que han llegado a registrar cesiones cercanas al 20% en febrero. Las europeas y las asiáticas han sido las más perjudicadas, penalizadas en exceso por la inestabilidad global, que ha llevado a algunos Bancos Centrales a tomar nuevas medidas de estímulo. Además, las materias primas, encabezadas por el crudo, han mantenido una elevada volatilidad, llegando a caer un 25% al inicio del trimestre e incrementando los niveles de incertidumbre en los mercados. Y todo esto en un contexto donde China ha seguido generando temores por una ralentización más severa de lo esperado, de hecho intervino en enero para estabilizar al yuan. Además, la Reserva Federal de Estados Unidos va a contracorriente. La subida de tipos de diciembre ha sembrado ciertas dudas sobre los efectos negativos que un endurecimiento de las condiciones monetarias podría tener en la recuperación económica. Desde el punto de vista macroeconómico, el mundo va a crecer a una tasa ligeramente menor de la esperada hace unos meses, que, en cualquier caso, estará en torno al 3%. Los datos económicos han mostrado cierta desaceleración tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Varios factores explican esta ausencia en la mejora del crecimiento. Por un lado, Estados Unidos ha comenzado el proceso de tensionamiento de tipos, y aunque parece que va a ser a un menor ritmo que el estimado inicialmente por la propia Fed, genera dudas por el lastre que podría suponer para la recuperación. En la Eurozona, aunque los datos económicos no han deparado sorpresas negativas, los crecimientos se han revisado ligeramente a la baja, siguiendo por tanto en niveles muy bajos, entorno al 1,5% en 2016 y 2017. Las políticas de austeridad vigentes con el objetivo de encauzar los déficits de las economías del sur de Europa, siguen siendo un lastre para la inversión y el empleo. En Japón, el yen se ha apreciado de forma muy importante, lo que supone un lastre para las exportaciones, y el consumo sigue cayendo, por lo que las proyecciones de crecimiento no son favorables. Y por último, en los mercados emergentes el crecimiento también va a ser más débil. Por un lado, las economías cuyos crecimientos están más vinculados a las exportaciones de materias primas, están sufriendo por la caída del precio de estas. Además, la inestabilidad política y económica de Brasil está siendo más profunda de lo esperado. Por otro lado está China, que, aunque sigue siendo un factor de riesgo latente, ha visto cómo sus previsiones de crecimiento se revisan ligeramente al alza. La caída en la actividad manufacturera está siendo compensada por la fortaleza del consumo interno. Con este panorama macro, los Bancos Centrales difícilmente van a cesar en sus actuales políticas monetarias. Los que están inyectando liquidez seguirán haciéndolo en próximos meses, y el que no, la Reserva Federal, difícilmente incrementará el ritmo de subidas en la coyuntura actual. Así, no sorprende que el comportamiento de los tipos de interés en el trimestre haya sido bajista. Los tipos a largo plazo han cedido más de 30 pb en la mayoría de países de Europa, así como en Japón y Estados Unidos, lo que ha favorecido un buen comportamiento de los fondos de inversión de renta fija. Además, las inflaciones siguen en niveles muy bajos, y aunque una estabilización o recuperación de los precios de las materias primas puede acercar las inflaciones a niveles más normales, no creemos que vayan a tener un impacto alcista destacable en los tipos de interés, que deberían estar muy soportados por las políticas de los Bancos Centrales. Sin embargo, las bolsas han registrado pérdidas en el trimestre, cotizando en mayor medida el riesgo de una desaceleración en los crecimientos. En Estados Unidos las cesiones se han diluido en la parte final del trimestre, debido en parte a la recuperación del precio de las materias primas y su efecto positivo en las compañías vinculadas al sector energético, que habían sido muy penalizadas. Sin embargo, los beneficios empresariales no están creciendo, lo que supone un riesgo para la estabilidad de las cotizaciones. En Europa, el lastre está en el sector financiero, donde la política de tipos negativos del BCE condena a la banca a generar escasos beneficios. Sin embargo, los mercados de renta variable, aunque creemos que no están baratos, siguen siendo, en términos relativos, los que presentan un mayor potencial de revalorización. Respecto al mercado de bonos corporativos somos optimistas, en la medida que tras el castigo reciente, debería producirse una compresión de los diferenciales respecto a los bonos gubernamentales. En este período, el Fondo ha tenido un aumento de 1 partecipe y una rentabilidad neta de -2,751%, siendo el resultado neto final al cierre del período una disminución de patrimonio de 627 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 21.150 miles de euros. La rentabilidad del fondo en el período ha sido inferior a la de la letra del tesoro español a un año. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora -1,088%. La desviación respecto a la media se explica por la vocación inversora específica del fondo. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,23% El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el último trimestre ha sido del 4,796%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo período ha sido del 0,23% y del lbex35 del 30,58%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 2,60%. Durante el período no se han producido cambios en la calidad crediticia de la cartera. El valor liquidativo desde el comienzo de la garantía (31/12/2013) se ha revalorizado un 3,63%, lo que supone alcanzar el importe mínimo garantizado (100%) por el fondo al inicio de la garantía. El Eurostoxx 50 registra una revalorización respecto al valor de inicio del -3,35%, por lo que de finalizar así, el fondo garantizaría el 100% (65% de la revalorización del Eurostoxx con un máximo del 18%). En el caso de reembolso anticipado de las participaciones se aplicaría una comisión del 2,00%.