

CNMVko erregistro-zenbakia: 2093

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Bestorearen 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:** 2000/04/28an

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, 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

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKORRA.
Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI Europe indizearen errentagarritasuna da. Fondoak esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean izango du errenta aldakorrean (% 0-100 artean inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez), gainerakoa errenta finkoko aktiboetan pribatu nahiz publikoan inbertituko da, (horren barruan sartuta diru-merkatuko tresna likidoak eta deposituak). Aktiboan Jaulkipenak eta merkatuak europarrak izango dira, gutxienez % 60 euroguneak. Errenta aldakorra edozein kapitalizazioak eta edozein sektorekoak izango dira. Errenta finkoko jaulkipenak -gordailuak eratan dituzten erakundeak barne hartuta- gutxienez kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB-), edo Espainiako Erresumak uenean-uean duena, hori baino txikiagoa bada. Edonola ere, erakunde gestoreak aktiboan kaudimena ebaluatuko du, eta kaudimena ezin da lehen aipatutako ratinga baino txikiagoa izan. Fondoak % 100raino inbertitu ahal izango du inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez, aktibo egokiak badira eta harmonizatuak. Inbertsio kolektiboko finantza-erakunde ez harmonizatuak inbertsioa ez da Fondoaren ondarearen % 30 baino handiagoa izango. Gestorako taldekoak izan ala ez. Errenta finkoko zorroak urtebetetik beherako iraupena izango du, batez beste. Fondoaren dibisa-arriskuarekiko esposizioa ez da %30 baino handiagoa izango. Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erikidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeak eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoko estatuek jaulki eta abalatuak baloreetan. Zehazki, ehuneko hori une jakin batzuetan gainditzea aurreikusten da, merkatuaren egoerak hala eskatzen duenean, alegia.

Tresna deribatuetako eragiketak

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, 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. 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 | 7.716.713,80 | 8.116.683,44 |
| Egungo partaide kopurua | 4.364 | 4.644 |
| 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 | 59.633 | 7.7278 |
| 2018 | 55.688 | 6,8609 |
| 2017 | 59.420 | 8,0549 |
| 2016 | 52.650 | 7,4159 |

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 |
| 0,01 | 0,01 | Ondarea |

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

| | Uneko aldia | Aurreko aldia | Uneko urtea | 2018 urtea |
|--|-------------|---------------|-------------|------------|
| Zorroaren errotazio-indizea | 0 | 0,02 | 0 | 0,80 |
| 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 eskuragarriak 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 | 12,64 | 12,64 | -13,98 | 0,11 | 3,34 | -14,82 | 8,62 | -1,55 | |

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 (%) | -1,07 | 07-02-2019 | -1,07 | 07-02-2019 | -6,76 | 24-06-2016 |
| Gehienezko errentagarritasuna (%) | 2,09 | 04-01-2019 | 2,09 | 04-01-2019 | 3,72 | 20-06-2016 |

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna 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 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 | 9,79 | 9,79 | 15,17 | 7,57 | 10,18 | 11,96 | 8,06 | 18,98 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,86 | 10,52 | 13,46 | 13,67 | 12,89 | 26,47 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,21 | 0,21 | 0,35 | 0,23 | 0,36 | 0,29 | 0,15 | 0,44 | |
| MARK LK BOLSAS EL | 11,07 | 11,07 | 15,64 | 8,51 | 5,04 | 11,55 | 8,31 | 19,57 | |
| VaR historikoa (iii) | 7,66 | 7,66 | 7,64 | 6,75 | 6,71 | 7,64 | 6,49 | 6,60 | |

(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.

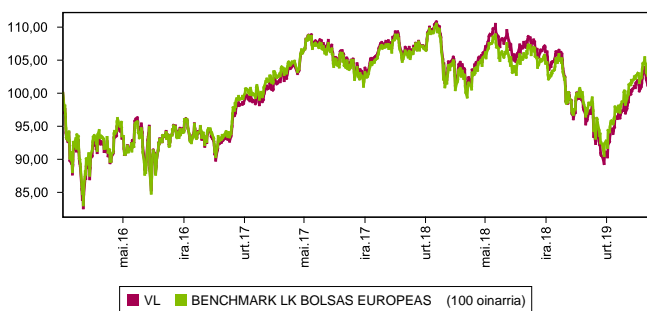
(iii) VaR historikoa: Hilabeteen gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

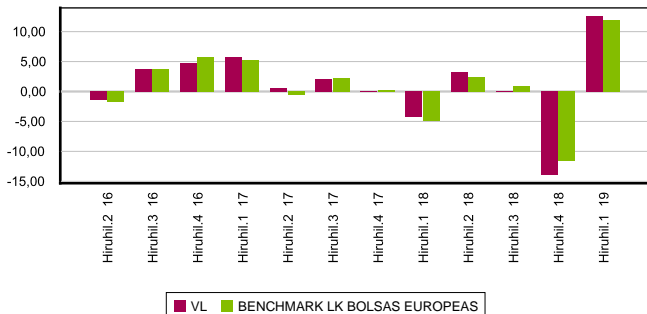
| Metatua | Hiru hilean behingoa | | | Urteko | | | | | |
|---------|----------------------|-------------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
| | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,75 | 0,75 | 0,76 | 0,76 | 0,72 | 2,94 | 2,82 | 2,65 | | |

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro 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



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 MIS | 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 BERM | 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 duen 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 | 58.769 | 98,55 | 55.060 | 98,87 |
| Barne Zorroa | | | 1.360 | 2,44 |
| Kanpo Zorroa | 58.769 | 98,55 | 53.700 | 96,43 |
| Inbertsio-zorroaren interesak | | | | |
| Inbertsio berankorrak, zalantza-zerbitzuak edo auzipekoak | | | | |
| (+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA) | 1.137 | 1,91 | 587 | 1,05 |
| (+/-) GAINERAKO | -273 | -0,46 | 41 | 0,07 |
| Ondarea guztira | 59.633 | 100,00% | 55.688 | 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) | 55.688 | 63.418 | 55.688 | |
| (+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia) | -5,14 | 2,14 | -5,14 | -342,50 |
| (-) Mozkin gordin banatuak | | | | |
| (+/-) Etekin garbiak | 11,75 | -15,21 | 11,75 | -177,95 |
| (+) Gestio-errendimenduak | 12,37 | -14,64 | 12,37 | -185,25 |
| (+) Interesak | | | | |
| (+) Dibidenduak | 0,02 | 0,03 | 0,02 | -22,10 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez) | | | | |
| (+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,36 | -0,28 | 0,36 | -229,32 |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | | | | |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,43 | -0,40 | 0,43 | -208,62 |
| (+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez) | 11,57 | -13,99 | 11,57 | -183,39 |
| (+/-) Beste emaitza batzuk | | | | |
| (+/-) Bestelako etekinak | | | | |
| (-) Egozitako gastuak | -0,63 | -0,58 | -0,63 | 8,77 |
| (-) Kudeaketa komisioa | -0,55 | -0,57 | -0,55 | -1,56 |
| (-) Gordailuzainaren Komisioa | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -1,56 |
| (-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak | | | | 27,23 |
| (-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk | | | | 25,71 |
| (-) Egozitako beste gastu batzuk | -0,06 | | -0,06 | |
| (+) Sarrerak | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -1,51 |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak | | | | |
| (+) Ostera-lagatako komisioak | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -1,51 |
| (+) Beste sarrera batzuk | | | | |
| UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR) | 59.633 | 55.688 | 59.633 | |

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

3. Finantza-inbertsioak

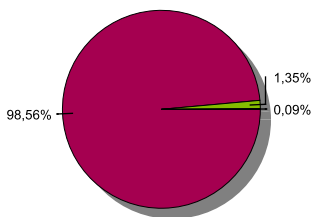
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

| Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena | Dibisa | Oraingo aldia | | Aurreko aldia | |
|---|--------|----------------|-------|----------------|-------|
| | | Merkatu-balioa | % | Merkatu-balioa | % |
| ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA | | | | 1.360 | 2,44 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | | | 1.360 | 2,44 |
| BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | | | 1.360 | 2,44 |
| IKE-AK GUZTIRA | | 58.777 | 98,55 | 53.699 | 96,42 |
| KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 58.777 | 98,55 | 53.699 | 96,42 |
| FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 58.777 | 98,55 | 55.059 | 98,86 |

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

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

Banaketa sektoreak



■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ ALTXORTEGIA ■ BERME DEPOSITOAK

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

| azpikoa | Instrumentua | Zenbateko nominal konprometitua | Inbertsioaren helburua |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| DJ STOXX 600 INDEX | V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 JUN19 | 929 | Inbertsioa |
| Errenta aldakorrek azpikoa guztira | | 929 | |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA | | 929 | |

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 |
| 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 merkatuzatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako | | 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, aurrerapen 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 ekonomikoa galgatzen du, eta, ziurrenik, 2019an hazkundea 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 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 errebalorizazio 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-itxaropenak mugatuak dira, eta, beraz, zailagoa da kotizazioak igotzea. Halere, 2019rako aurreikuspenak onak direla pentsatzen jarraitzen dugu, nahiz eta aurrerapenak eritmo neurrituagoa eta arrisku-faltarik gabea beharko lukeen.

| | Bai | Ez |
|---|-----|----|
| 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 berrerosketa hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 1,4 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 2,28).

Aipagai dugun aldian, Fondoak -280 partaideko igoera izan du eta % 12,635eko errentagarritasun garbia lortu du. Hala, epealdia ixtean, ondareak 3.945 mila euroko aldakuntza izan du emaitza garbian, eta 59.633 mila eurokoa da. 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 % 0,75eko 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), % 9,79koa izan da. Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letren hegakortasuna % 0,21koa izan da, eta Ibex35 indizearena % 12,331koa. Fondoak % 7,66ko hileko VaRa izan du azken 5 urteotan. Kontu korrontean eta inbertsio-mailetan doikuntzak eginez inbertitu da. 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. % 0,176ko gastua dagokio inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik. Ekitaldia ixtean, ondarearen % 92 dago IKE-etan inbertituta.

Fondoaren zorroan akziorik ez dagoenez, ez da aplikatzen Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak ezarritako boto-eskubideari buruzko politika.

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, oster, sendotasun ekonomiko handiagoa erakusten ari dira.