LABORAL KUTXA BOLSAS EUROPEAS, FI

2019ko hirugarren hiruhilekoko txostena

CNMVko erregistro-zenbakia: 2093

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.

Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRE **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)

Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 2000/04/28an

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

Helbidea: Jose Maria Arizmendiarrieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114

Helbide elektronikoa: FondosdeInversion@laboralkutxa.com

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

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-erakundeen bidez), gainerakoa errenta finkoko aktiboetan pribatu nahiz publikoan inbertituko da, (horren barruan sartuta diru-merkatuko tresna likidoak eta dposituak). Aktiboen Jaulkipenak eta merkatuak europarrak izango dira, gutxienez % 60 eurogunekoak. Errenta aldakorra edozein kapitalizaziokoak eta edozein sektorekoak izango dira. Errenta finkoko jaulkipenek -gordailuak eratzen dituzten erakundeak barne hartuta- gutxienez kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB-), edo Espainiako Erresumak unean-unean duena, hori baino txikiagoa bada. Edonola ere, erakunde gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta kaudimena ezin da lehen aipatutako ratinga baino txikiagoa izan. Fondoak % 100raino inbertitu ahal izango du inbertsio kolektiboko finantza-erakundeen bidez, aktibo egokiak badira eta harmonizatuak. Inbertsio kolektiboko finantza-erakunde ez harmonizatuetako 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 baina handiagoa izango. Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoko estatuek jaulki eta abalatutako 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 eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	6.528.950,28	7.028.507,59
Egungo partaide kopurua	3.525	3.815
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	52.355	8,0189
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							
Benetan kobratutako %-a						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,57		0,57	1,68		1,68	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,01	0,04	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,10	0,02	0,07	0,80
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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

2.2 Portaera

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urtekotu Gabe)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	16,88	1,30	2,43	12,64	-13,98	-14,82	8,62	-1,55	

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

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-2,04	02-08-2019	-2,04	02-08-2019	-6,76	24-06-2016
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,44	08-08-2019	2,09	04-01-2019	3,72	20-06-2016

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzinatasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.
Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxieneko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da.. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	9,84	10,75	8,83	9,79	15,17	11,96	8,06	18,98	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89	26,47	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35	0,29	0,15	0,44	
BENCHMARK LK BOLSAS EUROPEAS	11,21	12,06	10,37	11,07	15,64	11,55	8,31	19,57	
VaR historikoa (iii)	7,91	7,91	7,93	7,66	7,64	7,64	6,49	6,60	

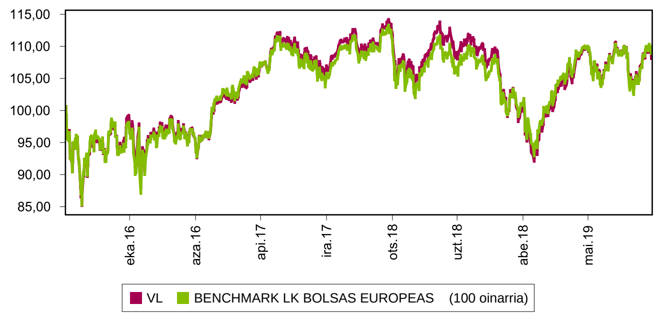
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldietarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.
(iii) VaR historikoa: Hilabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

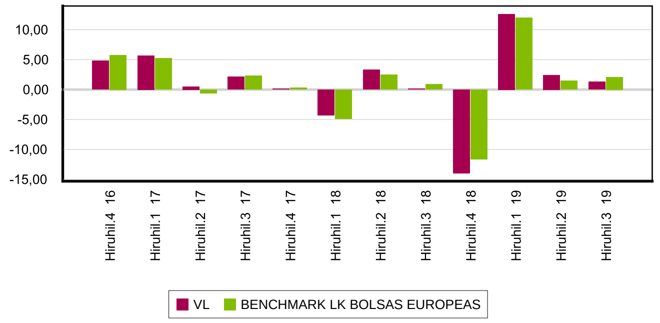
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
2,25	0,76	0,74	0,75	0,76	2,94	2,82	2,65	

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

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

* Batez bestekoak.
(1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.
** Inbertsio-fondo bakoitzak aldian 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	51.199	97,79	54.183	97,39
Barne Zorroa				
Kanpo Zorroa	51.199	97,79	54.183	97,39
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	1.427	2,73	1.781	3,20
(+/-) GAINERAKOA	-270	-0,52	-329	-0,59
Ondarea guztira	**52.356**	**100,00%**	**55.635**	**100,00%**

Oharrak:
Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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 aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**55.635**	**59.633**	**55.688**	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-7,49	-9,36	-21,91	-26,47
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,31	2,44	16,04	-50,61
(+) Gestio-errendimenduak	1,89	3,03	17,83	-42,42
(+) Interesak				
(+) Dibidenduak	0,03	0,07	0,12	-66,09
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,86	1,32	3,45	29,25
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,07	-0,13	0,25	-45,31
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,08	1,75	14,00	-95,62
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,59	-0,59	-1,81	-7,93
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,56	-1,68	-7,06
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,01	-0,01	-0,04	-7,06
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak			-0,01	1,10
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-0,99
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,08	-50,61
(+) Sarrerak	0,01	0,01	0,03	-1,08
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak	0,01	0,01	0,03	-1,08
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**52.355**	**55.635**	**52.355**	

Oharra: Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

3. Finantza-inbertsioak

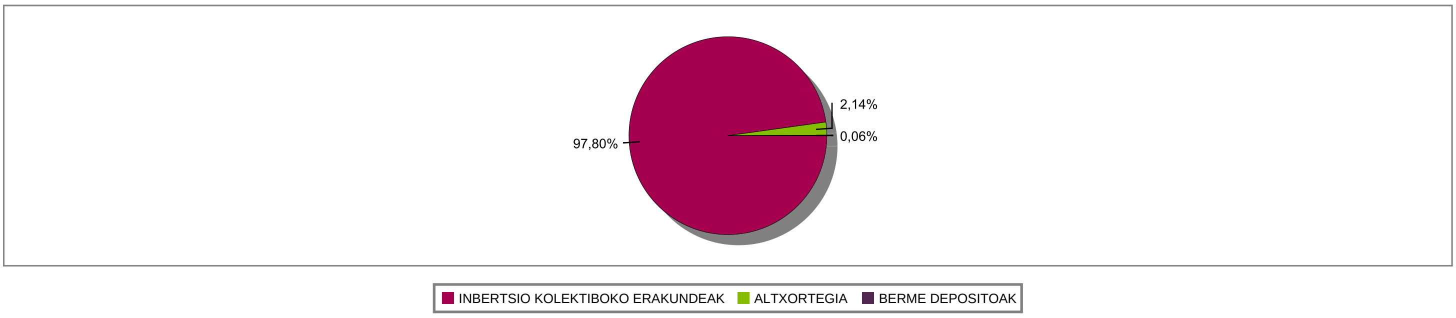
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX600 DE	EUR			2.971	5,34
PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS	EUR	3.175	6,06	4.102	7,37
PARTICIPACIONES|ALLIANZ EUR EQY GR	EUR	5.334	10,19	5.315	9,55
PARTICIPACIONES|JPMORGAN F-EQY *****	EUR	5.108	9,76	5.053	9,08
PARTICIPACIONES|BLACKROCK GFUNDS A2	EUR	1.949	3,72	1.906	3,43
PARTICIPACIONES|BROCK EUR VAL A2****	EUR	826	1,58	815	1,46
PARTICIPACIONES|SOURCE MSCI EUR ETF	EUR	3.043	5,81	2.969	5,34
PARTICIPACIONES|INVESCO PANEU STR EQ	EUR	3.006	5,74	2.904	5,22
PARTICIPACIONES|BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3.211	6,13	3.179	5,71
PARTICIPACIONES|ELEVA CAPITAL LLP	EUR	4.758	9,09	4.634	8,33
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	5.307	10,14	7.720	13,88
PARTICIPACIONES|AXA SA	EUR	2.546	4,86	2.624	4,72
PARTICIPACIONES|MERIDIAN FUNDS	EUR	5.950	11,36	5.678	10,21
PARTICIPACIONES|M&G EUROP STRAT	EUR	1.883	3,60	1.830	3,29
PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE ****	EUR	2.501	4,78	2.488	4,47
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	653	1,25		
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	1.301	2,49		
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	649	1,24		
IKE-AK GUZTIRA		**51.200**	**97,80**	**54.188**	**97,40**
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**51.200**	**97,80**	**54.188**	**97,40**
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**51.200**	**97,80**	**54.188**	**97,40**

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

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

Banaketa sektoreak



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 DIC1	543	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		**543**	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		**543**	

4. Gertaera garrantzitsuak

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

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

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

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikuluaren 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 abalatutako 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

Ez aplikagarria.

egonkortasuna oztopatu eta agertoki ekonomikoa okertu dezaketenak. Horien artean ditugu, lehenbizi, gerra komertziala, dagoeneko globala izaten hasi dena. Estatu Batuetako muga-zergen politika Europara ere zabaldu da, europar esportazioen eta herrialde esportatzaileen kalterako. Izan ere, dezelerazioa nabarmenagoa da Alemanian, 2019ko 2. hiruhilekoko BPGdaren jaitsieran ikus daitekeenez. Horrez gain, zehaztu gabeko beste bi arrisku-faktore daude: Brexita eta herrialde batzuetako hauteskundeak.
Agertoki horretan, banku zentralek neurriak hartu behar izan dituzte. Estatu Batuetako interes-tasen jaitsierak eta EBZk zorra erosiko duelako iragarpenak indartu egin dute, are gehiago, epe laburrerako interes-tasen jaitsiera, eta litekeena da Europako tasa monetarioetan are zenbaki negatiboagoak izatea. Espainiako 2 urtetik beherako zorra -% 0,50 inguruan dago, Italiakoa -% 0,25ean, eta Grezia ere finantzaketa negatiboa izatera heldu da oso denbora laburrean. Gauzak horrela, epe laburrerako inbertsioak konplikatu egin dira, eta zailagoa da zorroan errentagarritasuna lortzea.
b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak
Epealdian zehar, % 97ingurukoa izan da errenta aldakorrarekiko esposizioa. Posizio garrantzitsua daukagu Europako kapitalizazio txiki eta ertaineko konpainien fondoetan, eta batez ere hazten ari diren enpresenetan. Ondarearen % 65 inbertitu dugu gestio aktiboko inbertsio-fondoetan.
c) Erreferentzia-indizea
Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren Letrarena baino.
Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 0,87 txikiagoa, hain zuzen.
d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak
Aldi honetan, -290 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,304ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -3.280 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 52.355 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,76ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,18ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 95,4 inbertitu da IKE-etan.
e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta
Gestorearen batez bestekoa (% 4,345ekoa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.
2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA
a) Epealdian egindako inbertsioak
Hiruhileko honetan, MSCI Europe eta Eurostoxx 600 indizeetako ETFen gaineko salmentak egin dira, bai eta ETFen erosketak ere, Europako elikaduraren, osasunaren eta higiezinen sektoreetan.
b) Baloreak mailegatzeko eragiketak
N/A
c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena
7. eranskinean adierazten den bezala, aldi baterako aktiboak eskuratu dira. Batez besteko palanka-efektua % 25,68koa izan da.
d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.
N/A
3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA
N/A
4. FONDOAK BEREGANATZEN DUEN ARRISKUA
Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 10,75ekoa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,171ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 11,757koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,91koa izan da.
5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA
N/A
6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK
N/A
7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA
N/A
8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK
Fondoak ez du inbertsioei buruzko finantza-analisirako zerbitzuaren ondoriozko gasturik izan. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzerakoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Elkartearen eragiketak.
9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK
N/A
10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA
Burtsek jardun egokia izan dute berriro, errebalorizazioak izan baitituzte maila globalean; halere, aurreko epealdietan baino ahultasun handiagoa erakutsi dute. Ekonomia hazteko itxaropen txikiagoak daudenez, eremu geografiko guztietan beherantz berrikusi dira enpresek hurrengo hiruhilekoetarako espero dituzten irabaziak. Ondorioz, indizeak errebalorizatzeko gaitasuna galduaz doaz, poliki-poliki, eta, beraz, zuhurrak izan behar dugu urtearen amaierara begira. Gainera, interes-tasak txikiak diren agertoki honetan, bankuek aparteko zailtasunak dituzte irabaziak lortzeko, batez ere Europan, finantzen sektorean dagoen pisu handia dela eta.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

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

11. Balore finantzarioen eragiketen inguruko informazioa, bermeen berrerabilpena eta

itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)

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