

2019ko hirugarren hiruhilekoko txostena

CNMVko erregistro-zenbakia: 2403

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Bestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)
Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 2001/05/31ra

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 Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa
Helbide elektronikoa: Fondosdelnversion@laboralkutxa.com

Telefonoa: 943790114

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 elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Kudeaketarako, erreferentzia gisa hartzen da adierazle honen errentagarritasuna: %55 BofA ML 3-5 Euro Government + %30 BofA ML Global Large Cap Corporate + %15 BofA ML Global High Yield. IKEen bitartez inbertituko da, bai zuzenean bai zeharka (%0tik %100era, eta, gehienez, %30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko zein pribatuko esposizio osoaren %100 (hor sartzen dira gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak eta kotizatu gabeak, izan likidoak eta izan titulizazioak); eta %20 ere inbertitu ahal da itzulera absolutuko IKEetan (merkatuaren bilakaerarekin loturirik ez dutenetan). Dibisaren arriskuaren esposizioa %0tik %100erainokoa izango da. Errenta finkoko jaulkipenen kalitatea, berriz, erdi mailakoa izango da (gutxienez BBB-), edo, txikiagoa bada, Espainiak uenez-uezen duenaren parekoa izango da, eta, kasu horretan, guztizko esposizioaren %50 ere izan ahal da kalitate baxukoa (BBB- baino beheragokoa). Batez beste, 0 eta 7 urte bitarte iraungo dute, nahiz eta, tarteka-marteka, negatiboa izan ahal den -1 urtera bitartekoa. Jaulkitzaileak eta merkatuak batez ere OCDEkoak izango dira, eta esposizio osoaren %30 ere inbertitu ahal da gorabidean diren herrialdeetan. Urtean bi aldiz, partaidetzen nahitaezko ordainketak egingo zaizkie horien partaideei, urte bakoitzeko martxoaren 30ean eta irailaren 29an. Hain zuzen, azken ordainketa egunetik metatutako kupoen eta etekinaren %75 eta %100 artean ordainduko zaie (atxikipenetatik garbi); horretarako, kontuan hartuko da martxoaren 31ko eta irailaren 30eko likidatze-balioaren gainean egin den azken ordainketa egunetik lortu den errendimendua. Zenbatekoa partaidearen kontu korrontean sartuko da hiru lanegun igaro baino lehen. Ondasunaren %35 baino gehiago inbertitu ahal da non eta Europar Batasuneko estatu kide batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide diren nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen-kalifikazio txikiagoa ez duten estatuek jaulkitako edo bermatutako balioetan.

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 | 49.420.170,31 | 48.257.396,69 |
| Egungo partaide kopurua | 11.536 | 11.273 |
| Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR) | | |
| Gutxienezko inbertsioa (EUR) | 1000 | |

2.1.b) Datu orokorrak (Ondarea/Likidazio-balioa)

| Data | Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR) | Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*) |
|-------------------|---|---|
| Txostenaren aldia | 372.723 | 7,5419 |
| 2018 | 322.178 | 7,1879 |
| 2017 | 255.775 | 7,5248 |
| 2016 | 70.719 | 7,3814 |

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

| Gestio-komisioa | | | | | | Kalkulu-oinarria | Inputazio-sistema |
|-------------------------|---------------|---------|-----------------|---------------|---------|------------------|-------------------|
| Benetan kobratutako %-a | | | | | | | |
| Aldia | | | Metatua | | | | |
| ondarearen gain | emaitzen gain | Guztira | ondarearen gain | emaitzen gain | Guztira | | |
| 0,16 | | 0,16 | 0,49 | | 0,49 | Ondarea | |

| Gordailuzain-komisioa | | |
|-------------------------|---------|------------------|
| Benetan kobratutako %-a | | |
| Aldia | Metatua | Kalkulu-oinarria |
| 0,03 | 0,07 | Ondarea |

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

| | Uneko aldia | Aurreko aldia | Uneko urtea | 2018 urtea |
|---|-------------|---------------|-------------|------------|
| Zorroaren errotazio-indizea | 0 | 0,21 | 0,24 | 0,48 |
| Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner | 0 | 0 | 0 | 0 |

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa eguneroko 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 | 4,93 | 0,62 | 1,39 | 2,86 | -2,58 | -4,48 | 1,94 | | |

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 (%) | -0,27 | 05-08-2019 | -0,27 | 05-08-2019 | | |
| Gehienezko errentagarritasuna (%) | 0,18 | 03-07-2019 | 0,28 | 31-01-2019 | | |

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko 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 | 1,34 | 1,26 | 1,14 | 1,56 | 1,94 | 1,58 | 1,31 | | |
| Ibex-35 | 12,24 | 13,19 | 11,14 | 12,33 | 15,86 | 13,67 | 12,89 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,22 | 0,11 | 0,21 | 0,35 | 0,29 | 0,15 | | |
| BENCHMARK CL AVANT | 4,89 | 7,55 | 3,49 | 1,20 | 1,65 | 1,93 | 1,67 | | |
| VaR historikoa (iii) | 1,13 | 1,13 | 1,11 | 1,05 | 0,99 | 0,99 | 0,93 | | |

(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.

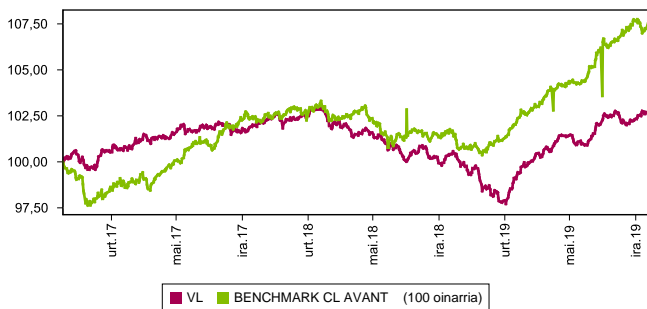
(iii) VaR historikoa: Hiliabeteen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

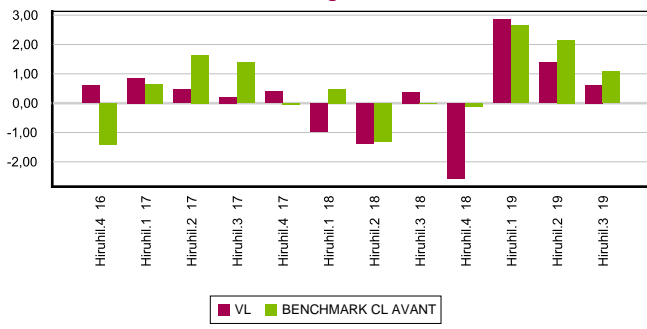
| Metatua | Hiru hilean behingoa | | Urteko | | | | | | |
|---------|----------------------|-------------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
| | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| | 0,94 | 0,31 | 0,31 | 0,32 | 0,33 | 1,29 | 1,25 | 0,99 | |

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldioko 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 Negoziatio 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 MISTO | 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 BERMATUA | 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 V | | | |
| 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 aldiaren duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun hartutua.

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 | 318.473 | 85,44 | 307.057 | 84,89 |
| Barne Zorroa | 13.203 | 3,54 | 12.827 | 3,55 |
| Kanpo Zorroa | 305.188 | 81,88 | 293.908 | 81,25 |
| Inbertsio-zorroaren interesak | 82 | 0,02 | 322 | 0,09 |
| Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak | | | | |
| (+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA) | 53.468 | 14,35 | 60.456 | 16,71 |
| (+/-) GAINERAKOIA | 782 | 0,21 | -5.788 | -1,60 |
| Ondarea guztira | 372.723 | 100,00% | 361.725 | 100,00% |

Oharrik:

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 aldi aldaketa | Aurreko uneko aldaketa | Urteko aldaketa metatua | |
| AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR) | 361.725 | 344.795 | 322.178 | |
| (+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia) | 2,37 | 3,43 | 9,70 | -27,54 |
| (-) Mozkin gordin banatuak | | | | |
| (+/-) Etekin garbiak | 0,61 | 1,38 | 4,67 | -53,65 |
| (+) Gestio-errendimenduak | 0,80 | 1,58 | 5,25 | -46,61 |
| (+) Interesak | 0,03 | 0,04 | 0,11 | -16,84 |
| (+) Dibidenduak | 0,46 | 0,47 | 1,52 | 2,09 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,31 | 0,35 | 0,86 | -6,49 |
| (+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,01 | 0,57 | 0,73 | -98,71 |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | | | | |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | -0,44 | -0,64 | -1,60 | -27,87 |
| (+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,42 | 0,79 | 3,60 | -44,19 |
| (+/-) Beste emaitza batzuk | 0,01 | | 0,02 | -556,21 |
| (+/-) Bestelako etekinak | | | | |
| (-) Egotzitako gastuak | -0,19 | -0,20 | -0,59 | 3,96 |
| (-) Kudeaketa komisioa | -0,16 | -0,16 | -0,49 | 6,16 |
| (-) Gordailuzainaren Komisioa | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 6,16 |
| (-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak | | | | -12,39 |
| (-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk | | | | -1,19 |
| (-) Egotzitako beste gastu batzuk | | -0,01 | -0,02 | -53,65 |
| (+) Sarrerak | | | 0,01 | 6,36 |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak | | | | |
| (+) Ostera-lagatako komisioak | | | 0,01 | 6,36 |
| (+) Beste sarrera batzuk | | | | |
| UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR) | 372.723 | 361.725 | 372.723 | |

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

3. Finantza-inbertsioak

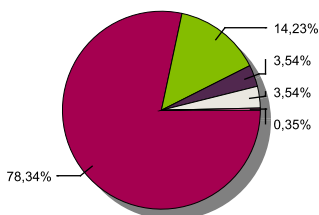
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

| Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena | Dibisa | Oraingo aldia | | Aurreko aldia | |
|--|--------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | Merkatu-balioa | % | Merkatu-balioa | % |
| BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30 | EUR | 13.203 | 3,54 | 12.827 | 3,55 |
| Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira | | 13.203 | 3,54 | 12.827 | 3,55 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 13.203 | 3,54 | 12.827 | 3,55 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 13.203 | 3,54 | 12.827 | 3,55 |
| BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 13.203 | 3,54 | 12.827 | 3,55 |
| BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15 | USD | 13.184 | 3,54 | 12.404 | 3,43 |
| Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira | | 13.184 | 3,54 | 12.404 | 3,43 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 13.184 | 3,54 | 12.404 | 3,43 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 13.184 | 3,54 | 12.404 | 3,43 |
| PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M | EUR | 8.308 | 2,23 | 7.982 | 2,21 |
| PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC | EUR | 17.618 | 4,73 | 17.079 | 4,72 |
| PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC | EUR | 16.555 | 4,44 | 16.012 | 4,43 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI | EUR | 12.866 | 3,45 | 12.299 | 3,40 |
| PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS | EUR | 13.305 | 3,57 | 12.785 | 3,53 |
| PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV | EUR | 1.449 | 0,39 | 1.378 | 0,38 |
| PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC | EUR | 6.120 | 1,64 | 6.009 | 1,66 |
| PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC | EUR | 7.384 | 1,98 | 7.063 | 1,95 |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY | EUR | 1.861 | 0,50 | 1.869 | 0,52 |
| PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2 | EUR | 11.843 | 3,18 | 11.381 | 3,15 |
| PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC | EUR | 17.188 | 4,61 | 16.229 | 4,49 |
| PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC | EUR | 17.008 | 4,56 | 16.892 | 4,67 |
| PARTICIPACIONES DEUTSCHE | EUR | 16.825 | 4,51 | 16.408 | 4,54 |
| PARTICIPACIONES BGF EMERGING MARKETS | EUR | 8.618 | 2,31 | 8.670 | 2,40 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN | EUR | 3.401 | 0,91 | 3.298 | 0,91 |
| PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD | EUR | 16.177 | 4,34 | 15.479 | 4,28 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI | EUR | 3.978 | 1,07 | 3.865 | 1,07 |
| PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV | EUR | 3.557 | 0,95 | 3.474 | 0,96 |
| PARTICIPACIONES BGF-EURO MARKETS FUN | EUR | 9.070 | 2,43 | 9.083 | 2,51 |
| PARTICIPACIONES INVERSCO IND E**** | EUR | 9.260 | 2,48 | 8.819 | 2,44 |
| PARTICIPACIONES MS EMERGING | EUR | 9.827 | 2,64 | 9.608 | 2,66 |
| PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 ** | EUR | 7.641 | 2,05 | 7.404 | 2,05 |
| PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY | EUR | 6.804 | 1,83 | 6.609 | 1,83 |
| PARTICIPACIONES LAZARD | EUR | 14.609 | 3,92 | 13.903 | 3,84 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 17.534 | 4,70 | 17.131 | 4,74 |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE | EUR | 17.551 | 4,71 | 17.159 | 4,74 |
| PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT | EUR | 6.648 | 1,78 | 6.439 | 1,78 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI | EUR | 6.919 | 1,86 | 7.211 | 1,99 |
| PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL | EUR | 2.075 | 0,56 | | |
| IKE-AK GUZTIRA | | 291.999 | 78,33 | 281.538 | 77,85 |
| KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 305.183 | 81,87 | 293.942 | 81,28 |
| FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 318.386 | 85,41 | 306.769 | 84,83 |

Oharra: 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 ■ ALTZORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITUOK

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

| azpikoa | Instrumentua | Zenbateko nominal konprometitua | Inbertsioaren helburua |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| BO. US TREASURY NOTE 280221 | V/ Fut. FU. US TNOTE 5 191129 | 73.862 | Inbertsioa |
| BO. US TREASURY NOTE 150824 | C/ Fut. FU. US TNOTE 10 191129 | 16.907 | Inbertsioa |
| BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815 | V/ Fut. FU. EURO BUND 191206 | 61.939 | Inbertsioa |
| Errenta finkoa azpikoa guztira | | 152.708 | |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA | | 152.708 | |

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 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 |
|--|-----|----|
| 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 |
| 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 espliketiboa eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

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 ikuspegi
Ekonomia globala moteltzen ari dela erakusten duten zantzuak gero eta agerikoagoak izan arren, arrisku-merkatuek irabaziak lortzen jarraitzen dute. Agenteeek oso argi dute banku zentralak indargabetu egingo dutela edozein agertoki kaltegarri. Ondorioz, hegakortasuna arindu egingo da eta irabaziak sortuko dira aktibo ia guztietan, baita balorizazioaren 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 zentralak 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, sistemaren likidezia handiagoa txertatzeko neurri pizgarriak iragarri ditu EBZk. Hazkundera suspertzeko onuragarriak dira neurri horiek, eta inflazioak berriro gehiegi jaitea saihestea dute helburu. Izan ere, datozen urteetarako inflazio-aurreikuspenak gutxieneko maila historikoetan daude Europan, eta Estatu Batuetan ere ez daude maila horretatik oso urrun.

Dezelerazioari beste elementu batzuk erantsi zaizkio, egonkortasuna oztopatu eta agertoki ekonomikoak okertu dezaketanak. 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. hiruhileko BPGdaren jaitsieran ikus daitekeenez. Horrez gain, zehaztu gabeko beste bi arrisku-faktore daude: Brexit eta herrialde batzuetako hauteskundeak. Agertoki horretan, banku zentralak 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.

Hirugarren hiruhilekoa positiboa izan da epe ertain eta luzerako eurotako zorrarentzat, eta horrek on egin dio zorroaren errentagarritasunari. Altxorren zorraren 10 urterako tasa oinarritzko 25 puntu jaitsi da berriro, eta ia % Ora heldu da hiruhilekoan. Italiako bonu subiranoek ere portaera positiboa izan dute: 10 urterako tasa oinarritzko 100 puntu baino gehiago jaitsi denez hiruhilekoan, bonuak % 1etik behera kotizatzen du. Euroguneko gainerako herrialdeetako bonuek ere etekina atera diote sistemaren likidezari, eta irabaziak izan dituzte halaber. Gauzak horrela, interes-tasen beherakadek errebalorizazio gehiago ekartzea zaila izango da eurogunean; hortaz, interes-tasen arriskuarekiko posizio mugatua dugu.

Estatu Batuetako interbentzio-tasaren beherakadak eragin positiboa izan du bertako eperik luzeeneko zorroan. AEBko bonuen errentagarritasuna jaistearan ondorioz (oinarritzko 10 puntutik 40ra), irabaziak lortu dira epe guztietan, eta uste dugu horrela jarraituko dutela Erreserba Federalak tasak murrizten baditu.

Gobernuek interes-tasak jaisten ari direlarik, eta zikloaren inguruko aurreikuspenak pixkanaka okertzen ari diren arren, eurotako inbertsio-mailako zor korporatiboak bilakaera positiboa izan du, eta gobernuen aurreko diferentzialari aldaketarik gabe eutsi dio. Merkatua gehiegizko balioztatuta dagoenez eta, batez ere, makroekonomiaren narriadurak aurrera jarraitzen badu, gure ustez, gobernuen zorrak baino portaera kaskarragoa izango du merkatuak datozen hiletan.

High Yield zor korporatiboa (kreditu-kalitate txikiagokoa) sentiberagoa izan da narriadura makroekonomikoarekiko, eta handitu egin zaio eurotako gobernu-bonuekiko diferentziala (oinarritzko 43 puntu hiruhilekoan). Halere, portaera erabat positiboa izan du, zorraren tasek behera egitearen ondorioz. Ikuspegi positiboa izaten jarraitzen badugu ere, gaur egungo dezelerazio-agertoki honetan merkatuak galdu egin du erakargarritasuna.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak
Errenta finkoan % 76ko esposizioa dago, eta apusturik handiena inbertsio-mailako errenta finko pribatukoa da, % 48koa. Garatzeko bidean dauden herrialdeetako esposizioa % 16koa da, eta espekulazio-mailako errenta finko pribatukoa % 4,6koa. Altxorren bonuetan ere inbertitzen da, % 7 alegia.

c) Erreferentzia-indizea
Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren Letrarena baino.

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 0,35 txikiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak

Aldi honetan, +263 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 0,616ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 10.998 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 372.723 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,31ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,124ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 88,7 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta
Gestorearen batez bestekoa (% 0,62koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Desinbertsioak egin dira Amundi Floating Rate USD Corporate fondoan eta Xtracker

Iboxx Euro Corporate Bond Yield Plus ETFan. Aitzitik, posizio bat abiatu da Arcano Low Volatility European Income fondoan.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen baitan egon daitezten. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 58,25ekoa 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, % 1,26koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,222ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,190ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 1,13koa 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 aukeratzekoan 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

Hazkunde ekonomiko txikiagoak positiboa izan beharko luke zor publikorako. Atzeraldian sartzen ez bagara, kreditu-diferentziak ez lirateke gehiegi hazi beharko; beraz, arriskurik handieneko aktiboak, inbertsio-mailako errenta finko korporatiboa, eta High Yields eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta finkoa baliatu egin beharko lirateke barne-errendimenduaren tasa handiagoaz.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

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

11. Balore finantzarioen eragiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabiloena 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.