

CNMVko erregistro-zenbakia: 4874

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:** 2015/05/29an

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: FondosdelInversion@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 ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioak honako indize hauen errentagarritasuna hartzen du erreferentziazat: % 50 MSCI World + % 25 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 Year TR (LET5TREU) + % 10 Bloomberg Barclays Series-E US Govt. 3-5 yr (BEUSG2) + % 10 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return (LECPTRU) + % 5 Bloomberg Barclays Pan-european High Yield TR (LP02TREU).

Zuzenean edo zeharka, esposizio totalaren % 30 eta % 75 artean inbertituko da edozein kapitalizazio eta edozein sektore ekonomikotako errenta aldarrean, eta gainerakoa errenta finko publiko eta/edo pribatuen (% 20rainoko gordailuak barne). Jaulkitzaileak eta merkatuak ELGekoak izango dira, garabidean dauden herrialdeetan esposizio totalaren % 20rarte inbertitu ahal izango duelarik.

Errenta finkoko jaulkipenen kreditu-kalitatea ertaina izango da gutxienez (gutxienez BBB-), edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duena, txikiagoa bada, eta esposizio totalaren % 20ek, gehienez, kalitate txikia izan dezake (BBB- baino txikiagoa). Nolanahi ere, gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta ezingo da izan lehen aipaturiko ratinga baino txikiagoa. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta.

Eurogunetik kanpoko entitateek jaulkitako errenta aldarreko balioetan egindako inbertsioen batura gehi dibisa-arriskuaren esposizioa % 100artekoa izan daiteke.

Fondoak, % 100raino inbertitu ahal izango du beste Finantza IKE-etan, aktibo egokiak eta harmonizatuak direnean eta % 30eraino Finantza IKE-etan harmonizatuak ez direnean, gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren.

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	2.108.896,46	2.098.273,02
Egungo partaide kopurua	1.401	1.369
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	14.304	6,7826
2018	13.172	6,1924
2017	8.013	6,7089
2016	5.150	6,3809

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		
0,38		0,38	1,12		1,12	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	0,08	0,08	0,32	0
Likideziaren 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)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Errentagarritasun	9,53	1,40	2,09	5,81	-6,90				

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 (%)	-1,37	02-08-2019	-1,37	02-08-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,80	08-08-2019	1,22	04-01-2019		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren 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 (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	5,81	6,02	5,33	6,08	8,89				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35				
BENCHMARK LK AKTIBO IPAR	5,60	6,24	5,18	5,25	9,03				
VaR historikoa (iii)	3,45	3,45	3,55	3,42	3,48				

(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.

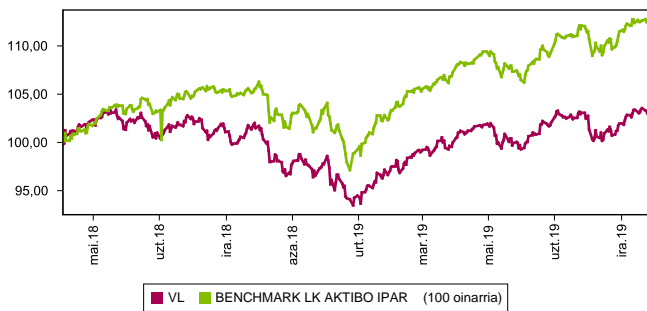
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

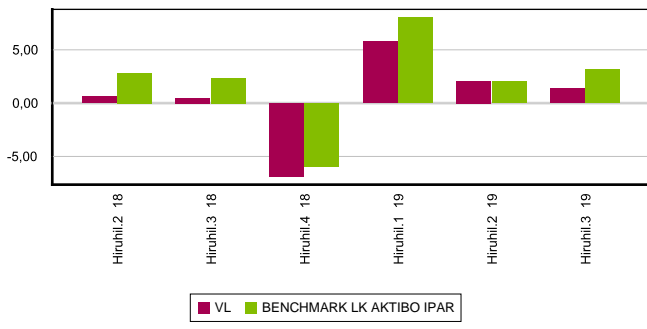
	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,33	0,45	0,44	0,44	0,45	1,81	1,79	1,77	

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldi bategi bateko ondarearen gaineko ehunekoetan. 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 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 Vc			
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 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	11.867	82,96	11.307	80,56
Barne Zorroa	3.239	22,64	3.812	27,16
Kanpo Zorroa	8.622	60,27	7.488	53,35
Inbertsio-zorroaren interesak	6	0,04	7	0,05
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	2.761	19,30	2.712	19,32
(+/-) GAINERAKOIA	-323	-2,26	17	0,12
Ondarea guztira	14.305	100,00%	14.036	100,00%

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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)	14.035	13.868	13.172	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	0,49	-0,86	-0,84	-159,10
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,40	2,07	9,01	-30,28
(+) Gestio-errendimenduak	1,82	2,49	10,28	-24,62
(+) Interesak	0,03	0,02	0,08	53,84
(+) Dibidenduak	0,20	0,02	0,29	1.234,91
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,67	0,57	1,54	21,94
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,18	0,49	1,35	-63,07
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,14	0,24	0,67	-161,16
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,85	1,17	6,32	-25,07
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,04	-0,01	0,04	-443,68
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,42	-0,42	-1,27	3,33
(-) Kudeaketa komisioa	-0,38	-0,37	-1,12	4,27
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	4,27
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,05	-0,55
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	14.304	14.035	14.304	

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

3. Finantza-inbertsioak

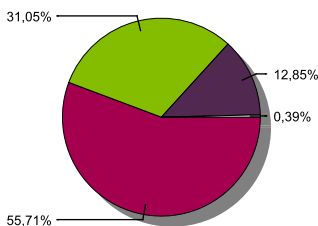
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	502	3,51	494	3,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	454	3,18		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	232	1,62	218	1,55
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		1.188	8,31	712	5,07
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.188	8,31	712	5,07
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			3.100	22,09
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	2.050	14,33		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		2.050	14,33	3.100	22,09
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		3.238	22,64	3.812	27,16
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		3.238	22,64	3.812	27,16
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	410	2,86	375	2,67
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR	239	1,67	222	1,58
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		649	4,53	597	4,25
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		649	4,53	597	4,25
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		649	4,53	597	4,25
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	577	4,03	576	4,11
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	333	2,33	327	2,33
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	821	5,74	777	5,54
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	537	3,75	678	4,83
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	608	4,25	604	4,30
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	591	4,13	408	2,90
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	841	5,88	816	5,81
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	943	6,59	914	6,51
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	610	4,26	643	4,58
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	650	4,54	621	4,43
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	218	1,52	213	1,52
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	185	1,30	180	1,28
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	128	0,90	127	0,91
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	600	4,19		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	83	0,58		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	165	1,15		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	82	0,58		
IKE-AK GUZTIRA		7.972	55,72	6.884	49,05
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		8.621	60,25	7.481	53,30
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		11.859	82,89	11.293	80,46

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 ■ ESTATU ZORRA ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 191129	1.087	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 191206	351	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 191206	440	Inbertsioa
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 191206	514	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		2.392	
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC19	276	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC19	492	Inbertsioa
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 DIC1	332	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		1.100	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		3.492	

4. Gertaera garrantzitsuak

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

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txiki aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua araberan)	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 esplikatiboa eta oharrazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 147 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1035,67), eta 148,1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1043,05).

8. CNMVk agindutako informazio eta oharrazpenak

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 irabaziazko lortzen jarraitzen dute. Agenteek oso argi dute banku zentralak indargabetu egingo dutela edozein agertoki kaltegarri. Ondorioz, hegakortasuna arindu egingo da eta irabaziazko sortuko dira aktibo ia guztietan, baita balorazioan 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, sisteman likidezia handiagoa txertatzeko neurri pizgarriak iragarri ditu EBZk. Hazkundera suspertzeko onuragarriak dira neurri horiek, eta inflazioak berriro gehiegi jaitea saihestea dute helburu. Izan ere, datozten 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, egonkortasuna oztopatu eta agertoki ekonomikoak okertu dezaketena. 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: Brexita 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. Gauzak horrela, epe laburrerako inbertsioak konplikatu egin dira, eta zailagoa da zorroan errentagarritasuna lortzea.

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 % 0ra 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 likidezian, eta irabaziazko izan dituzte halaber. Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beharakek eurogunean errealizazioak ekartzea, eta, horregatik, posizio mugatua dugu interes-tasen arriskuan, baina ez aurreko hiruhilekoetan bezain mugatua.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak
 Hiruhileko honetan, errenta aldakorrek inbertsioa azpiztatuta egon da, bereziki errenta aldakor ingelesekoa, Europar Batasunetik irteko prozesua dela eta. Errenta finkoan, berriz, zorroaren iraupena handitu da, Europako eta Amerikako Estatu Batuetako banku zentralak hedapen-neurriak hartuko dituztela aurreikusen baita. Errenta finkoan erreferentziarena baino iraupen zertxobait txikiagoa dugu, nahiz eta uztailan zehar gora egin duen.

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

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 1,72 txikiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen bilakaera, partaideak, errentagarritasuna eta gastuak
 Aldi honetan, +32 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,404ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 269 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 14.304 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,45eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,036ko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 56,0 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta
 Gestorearen batez bestekoa (% 0,62koa) 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 higiezinaren sektoreetan. Era berean, garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorren pisua txikitzeko eragiketak egin dira, Estatu Batuen eta, hain txikiagoan, eurogunearen mesedetan.

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 % 47,76koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

N/A

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A

4. FONDOAK BEREANATZEN DUEN ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 6,02koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,222ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,190koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,45koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A

6. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A

7. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

N/A

8. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

N/A

9. 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.

10. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A

11. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

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

Gobernuetako 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 gehiegitzo 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 (oinarrizko 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.

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 behar bezalako berrikusi dira enpresek hurrengo hiruhilekoetarako espero dituzten irabaziak. Ondorioz, indizeak errebalorizatzeko gaitasuna galduaz doaz, poliki-poliki, eta, beraz, zuhurak izan behar dugu urtearen amaierara begira.

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 berrerabilena 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.