

CNMVko erregistro-zenbakia: 4943

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:** 2016/01/22an

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, kexak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere Inbertsitzailearen 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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika:Kudeaketa-helburua: 20 MSCI World + % 35 BofA ML 1-3 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate (ER00) +% 5 BofA ML Global High Yield + % 15 Eonia urteko % 5eko hegakortasunetik hurbil, profil horri dagokion % 5-10 tartearen barruan betiere. Ondarearen % 50-100 inbertituko da gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren Finantza IKE-etan (aktibo egokia), harmonizatuak izan ala ez (IKE harmonizatu gabeetan, % 30 gehienez); erabateko itzulkiniko IKE-etan (merkatuaren bilakaerari lotuta ez daudenak), berriz, % 20raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldarorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-50; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipoteka-zedulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Dibisa arriskuaren esposizioa %0 eta %100 artean egon liteke. Zuzenean inbertsioan eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) izan behar du errenta finkoko jaulkipen kalitateak (BBB-, gutxienez), edo, hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana; behe-mailako kalitatekoa (BBB- baino txikiagoa), berriz, esposizio osoaren % 25eraino izan daiteke Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -1 eta 5 urte bitartekoa izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 25eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldarokretan egiten den inbertsioak ez du gainditu behar % 10, ez eta % 25 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak.

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	36.614.985,94	35.242.218,31
Egungo partaide kopurua	4.064	3.880
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	1000	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	218.939	5,9795
2018	199.388	5,6577
2017	136.314	6,0636
2016	11.323	5,9384

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	
0,32		0,32	0,32		0,32	Ondarea

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,02	0,02	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,13	0,36	0,13	1,03
Likideziaren 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 eskuragaririk 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	5,69	5,69	-5,64	0,67	-0,08	-6,69	2,11		

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 (%)	-0,59	03-01-2019	-0,59	03-01-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,12	04-01-2019	1,12	04-01-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinatea 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 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	4,52	4,52	6,47	3,14	4,12	4,97	1,93		
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,35	0,23	0,36	0,29	0,15		
HMARK LK SELEK BA	2,09	2,09	3,70	1,73	0,99	2,59	1,44		
VaR historikoa (iii)	2,47	2,47	2,20	1,51	1,42	2,20	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.

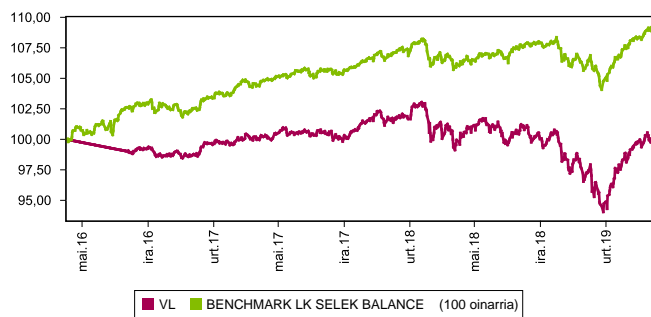
(iii) VaR historikoa: Hilabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktibo)

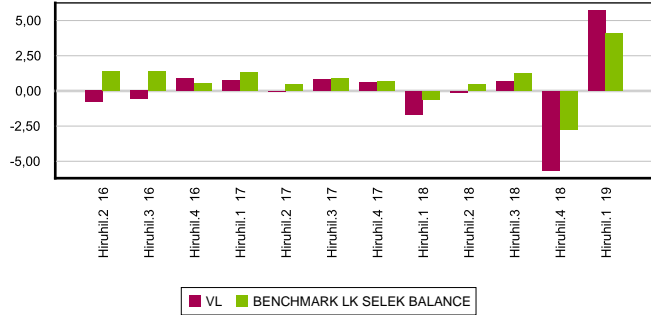
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko				
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	0,46	0,46	0,48	0,48	0,47	1,90	1,87	1,84	

Erreferentzia-aldian 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 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 EPE MOTZERAKO			
MONETARIOA			
EURO ERRENTA FINKOIA	28.657	2.011	0,08
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA	337.726	10.889	2,84
EURO ERRENTA FINKO MISTOIA	382.337	9.686	3,42
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTOIA	16.292	1.338	2,87
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOIA	10.235	1.090	6,71
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOIA	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 GESTIOKOA IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	535.326	21.615	1,04
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	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 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	192.880	88,10	194.361	97,48
Barne Zorroa			12.540	6,29
Kanpo Zorroa	192.811	88,07	181.708	91,13
Inbertsio-zorroaren interesak	69	0,03	113	0,06
Inbertsio beranorkak, zalantza-zekoak edo auzipoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	25.478	11,64	3.098	1,55
(+/-) GAINERAKOIA	581	0,27	1.929	0,97
Ondarea guztira	218.939	100,00%	199.388	100,00%

Oharrik:

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)	199.388	200.100	199.388	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	3,83	5,46	3,83	-27,30
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	5,44	-5,81	5,44	-197,03
(+) Gestio-errendimenduak	5,81	-5,45	5,81	-210,43
(+) Interesak	0,04	0,04	0,04	2,90
(+) Dibidenduak	0,03	0,05	0,03	-34,26
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,15	0,19	0,15	-19,40
(+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,42	-1,70	0,42	-125,69
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,21	-0,75	0,21	-128,87
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	4,94	-3,29	4,94	-255,62
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,02	0,01	0,02	41,18
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,37	-0,35	-0,37	9,32
(-) Kudeaketa komisioa	-0,32	-0,33	-0,32	1,28
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	1,28
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak				27,23
(-) Gestio arunteko beste gastu batzuk				9,93
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,03		-0,03	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	218.939	199.388	218.939	

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

3. Finantza-inbertsioak

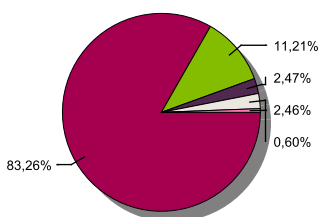
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				12.540	6,29
ERRENTA FINKOA GUZTIRA				12.540	6,29
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA				12.540	6,29
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		10.781	4,93	10.173	5,10
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		10.781	4,93	10.173	5,10
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		10.781	4,93	10.173	5,10
IKE-AK GUZTIRA		182.303	83,29	173.379	86,94
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		193.084	88,22	183.552	92,04
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		193.084	88,22	196.092	98,33

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 ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT EURO STOXX50 3200 JUN 2019	4.224	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		4.224	
Eskubideak guztira		4.224	
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 190531	14.221	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 190531	1.310	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190606	20.214	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		35.745	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. CALL EURO STOXX50 3400 SEP19	12.444	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 2900 SEP19	5.817	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		18.261	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		54.006	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak beriz 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

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 gaudituko 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, aurrerapenik 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 engungo mailan (% 2,25-% 2,50 inguruan) eusteko asmoa duela. Inflazioa kontrolatuta dagoen honetan, horixe da, gure ustean, merkatuei

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldatetako 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 esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 12,5 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 5,94).

laguntzeko aukerarik egokiena. Bestetik, Estatu Batuen, Txinaren eta Europaren arteko muga-zergen gerrak hazkunde ekonomikoa galgatzeko 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 hazkundeak; baina, aldi berean, zaildu egin du diru-merkatuetan errentagarritasuna lortzea, batez ere Europan. EBZk hazkunde- eta inflazio-aurreikuspenak jaitzi 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 aldatetarik. Gobernuen eurotako zor-jaulkipenek portaera bikaina izan dute urteko lehen hiruhilekoan, Alemaniako eta Espainiako interes-tasak errentagarritasun-minimoetara iritsi izanak balorazioa hobetu duelako. Hala, 10 urterako errentagarritasunak oinarritzko 30 puntu inguru lasaitu dira, % 0raino eta % 1,10eraino, hurrenez hurren. Zaila da mugimenduak ildo horretan jarraitzea, interes-tasen maila aintzat hartuta; horiek horrela, hemendik eta urte-amaierara arte portaera txarragoa izango dutela aurreikusten dugu. Italiako zorrak errebalorizazio handiak izan ditu, eta, errentagarritasun-maila altuagoa duenez, 10 urterako bonua % 2,50ean dago, irabazi-marjina handiagoa da, baina baita arriskua ere. Gobernu-tasak beherantz doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larregi ez direnez txarritzen ari, inbertsio-graduak zor korporatiboari mesede egin dio egoerak eta aise berreskuratu du joan den urtearen amaierako beherakada. High Yield zorraren eurotako merkatuari ere mesede egin dio diru-baldintzen tenkatze txikiagoak; oso portaera ona izan du, % 5eko errentagarritasunak lortzeraino. Gure ustez, irabaziak ikusteko moduko abagunea izango da datozen hiletan, eritmo motelagoa bada ere. Azkenik, burtsek errebalorizazio handiak bizi izan dituzte: indize britainiarraren % 8,19tik S&P500 indizearen % 13,07ra bitartekoak. Tasen 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 neurritsuagoa eta arrisku-faltarik gabea beharko lukeen. Aipagai dugun aldian, Fondoak 184 partaideko goberna izan du eta % 5,688ko errentagarritasun garbia lortu du. Hala, epealdia ixtean, ondareak 19.551 mila euroko aldakuntza izan du emaitza garbian, eta 218.939 mila eurokoa da. Epealdian fondoak izandako errentagarritasuna handiagoa 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 % 0,46ko 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), % 4,52koa izan da. Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letren hegakortasuna % 0,21ekoa izan da, eta lbx35 indizearena % 12,331koa. Fondoak % 2,47ko hileko VaRa izan du azken 5 urteotan. Kontu korrantean eta inbertsio-mailetan doikuntzak eginez inbertitu da. Epealdian ez da aldatetarik 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.

Errenta finkoko zorroaren BETa % 2,36koa da.

% 0,111ko gastua dagokio inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik. Ekitaldia ixtean, ondarearen % 82,1 dago IKE-etan inbertituta.

Esan dezakegu epe laburrean agertoki onuragarria etorriko dela finantza-merkatuetarako, hazkundera utsita, 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, ostera, sendotasun ekonomiko handiagoa erakusten ari dira.