

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **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:** 2017/09/08an

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 elektronikoan, 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 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: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTOA.
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, honela hartu da erreferentziatatzat indizearen errentagarritasuna: % 20an MSCI World + % 40an BofA ML 3-5 Euro Government (EG02) + % 15ean BofA ML 3-5 US Treasury (G202) + % 15ean Euro Corporate (ER00) + % 10ean BofA ML Euro High Yield (HE00). Inbertsio guztien % 10. Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB- mailakoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, txikiagoa bada. Kalitate txikia (BBB- mailatik beherakoa) izan ahal du esposizio osoaren % 20ek gehienez. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorrek baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura % 100erainokoa izan ahal izango da. Bestalde, aktibo egokiak eta harmonizatuak diren IKE finantzarioetan % 100eraino inbertitu ahal izango du fondoak, eta, gehienez ere % 30, harmonizatu gabeko beste IKE batzuetan, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez. Finantza-tresna deribatuen bidezko merkatu-arriskuarekiko esposizioa ondare garbiaren zenbatekoa izango da gehienez. Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalaturako baloreetan inbertitu ahal izango du ondarearen % 35etik gora.

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	2.815.256,73	2.728.442,33
Egungo partaide kopurua	1.368	1.295
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	16.626	5,9058
2018	15.664	5,7412
2017	4.989	5,9494
2016		

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	emaizten gain	Gutzira	ondarearen gain	emaizten gain	Gutzira		
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	0,10	0,05	0,10	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner.	0	0	0	0

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

2.2 Portaera

Informazio 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	2,87	2,87	-2,94	0,20	0,58	-3,50			

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 (%)	-0,37	07-02-2019	-0,37	07-02-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,42	18-01-2019	0,42	18-01-2019		

(i) Eskutatuko aldiaren gutxieneko antzintasuna duten klasteetarako 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	2,51	2,51	3,74	2,14	2,78	3,20			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,35	0,23	0,36	0,29			
NCHMARK LK AKTIBO	2,21	2,21	3,87	2,52	0,73	2,81			
VaR historikoa (iii)	1,94	1,94	1,88	1,32		1,88			

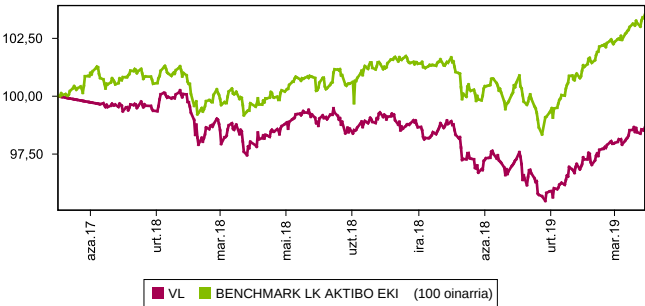
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa. (iii) VaR historikoa: Hilabeteen 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)

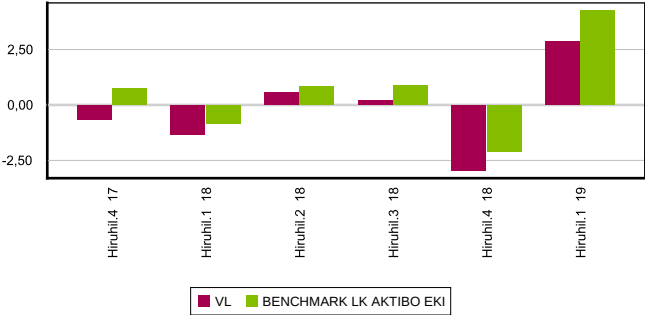
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
0,37	0,37	0,38	0,38	0,37	1,50	0,64		

Erreferentzia-al dian 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 fondoei erreferentzia-al dian 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 MOTZERA KO			
MONETARIOA			
EURO ERRENTA FINKOA	28.657	2.011	0,08
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	337.726	10.889	2,84
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	382.337	9.686	3,42
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	16.292	1.338	2,87
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	10.235	1.090	6,71
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS	448.342	9.238	6,52
EURO ERRENTA ALDAKORRA	75.878	6.051	11,09
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	68.680	6.081	12,66
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	535.326	21.615	1,04
ERRENDIMENDU ALDOKORREKO BERM	495.691	23.546	0,67
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBA LA	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 fondoko (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak. ** Inbertsio-fondo bakoitzak al dian duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun haztatua.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokatan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	13.021	78,31	14.777	94,34
Barne Zorroa	7.650	46,01	9.206	58,77
Kanpo Zorroa	5.347	32,16	5.545	35,40
Inbertsio-zorroaren interesak	24	0,14	26	0,17
Inbertsio berankorrak, zalantza-zkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	3.149	18,94	803	5,13
(+/-) GAINERAKOA	457	2,75	84	0,54
Ondarea guztira	16.627	100,00%	15.664	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 aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	15.664	14.475	15.664	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	3,09	10,86	3,09	-69,15
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	2,81	-2,95	2,81	-203,14
(+) Gestio-errendimenduak	3,18	-2,59	3,18	-232,68
(+) Interesak	0,05		0,05	-4.608,93
(+) Dibidenduak	0,16	0,03	0,16	-560,41
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,52	0,13	0,52	320,40
(+/-) Errenta al dakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,80	-0,33	0,80	-359,23
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,29	-0,33	0,29	-195,58
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,34	-2,09	1,34	-169,14
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01		0,01	471,39
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,37	-0,36	-0,37	10,37
(-) Kudeaketa komisioa	-0,32	-0,33	-0,32	5,95
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	5,95
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	19,69
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				-1,64
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,01		-0,01	
(+) Sarrerak				-7,68
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				-7,68
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	16.626	15.664	16.626	

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

3. Finantza-inbertsioak

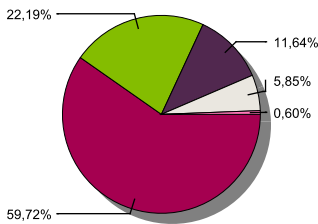
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		1.250	7,52	1.205	7,69
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.250	7,52	1.205	7,69
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		6.400	38,49	8.000	51,07
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		7.650	46,01	9.205	58,76
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		7.650	46,01	9.205	58,76
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		1.305	7,85	928	5,92
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		352	2,12	344	2,20
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.657	9,97	1.272	8,12
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.657	9,97	1.272	8,12
IKE-AK GUZTIRA		3.689	22,20	4.265	27,22
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		5.346	32,17	5.537	35,34
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		12.996	78,18	14.742	94,10

Oharra: Aldia hiruilekoaren edo seihiilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

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

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ 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
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 190531	568	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 190531	307	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 190531	1.965	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 360215	C/ Fut. FU. US TNOTE 20 190531	130	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190606	2.445	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		5.415	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN19	453	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN19	249	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		702	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		6.117	

4. Gertaera garrantzitsuak

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

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

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 hiruilekoan 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 gaidituko duela % 2ko hazkunde. Eurogunean moteltze handiagoa aurreikusten da, eta urteko hazkunde % 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-ko 3,25eraino iritsi arte. Arrisku-faktore hori

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	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. artikuluaen 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 sarrearak 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, 358,5 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 2200,5), eta 360,1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 2210,29).

desagertu egin da, Erreserba Federala apur bat lasaitu eta esan duenean urte-amaierara arte interes-tasei egungo mailan (% 2,25-% 2,50 inguruan) eusteko asmoa duela. Inflazioa kontrolatuta dagoen honetan, horixe da, gure ustean, merkatuei laguntzeko aukerarik egokiena. Bestetik, Estatu Batuen, Txinaren eta Europaren arteko muga-zergen gerrak hazkunde ekonomikoa galgatzan 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 hazkundea; baina, aldi berean, zaildu egin du diru-merkatuetan errentagarritasuna lortzea, batez ere Europan. EBZk hazkunde- eta inflazio-aurreikuspenak jaitsi dituen honetan, bankuei egindako likidezia-injekzioek zaildu egin dute epe laburrerako zorretako inbertsioen etorkizuna, interes-tasa altuagoak behar baitituzte zorroetan errentagarritasuna lortzeko. 2019an ez dugu espero horren inguruko aldaketarik. Gobernuen eurotako zor-jaukipenek 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. Estatu Batuetan, handiak izan dira bonu subiranoen irabaziak. FEDen igoera-aurreikuspen txikiagoen ondorioz, tasak txikitu egin dira ia oinarritzko 30 puntu, hala epe laburretan nola luzeagoenatan. Hemen, errentagarritasunak erakargarriak dira oraindik, % 2,30ekoak 2 urterakoan eta % 2,40koak 10 urterakoan. Halere, hurrengo hiruhilekoan gorakada izan daiteke, batez ere egoera ekonomikoak hobera egiten badu. Gobernu-tasak beharantz doazela eta zikloari buruzko aurreikuspenak larregi ez direnez txartzen ari, inbertsio-graduko zor korporatiboari mesede egin dio egoerak eta aise berreskuratu du joan den urtearen amaierako beharokada. 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,erritmo motelagoan 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 bursaren 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 erritmo neurritsuagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren Letrarena baino. Gestorearen batez bestekoa (% 3,152koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak. Batez bestekoarekiko desbiderapena fondoaren inbertsio-bokazio bereziaren ondorio da. Fondoak egindako gastuek % 0,37ko 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), % 2,51koa izan da. Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letren hegakortasuna % 0,21ekoa izan da, eta lbex35 indizearena % 12,331koa. Fondoak % 1,94ko hileko VaRa izan du azken 5 urteotan. Epe laburrerako berrerosteko itunpeko salerosketetan (repoetan), kontu korronteko eragiketetan eta errenta aldakorrekiko eta finkoko tituluetan egin dira epealdiko inbertsioak. Errenta aldakorraren esposizioa helburuaren gaintxoan ibili da hiruhilekoan. Errenta finkoan iraupen txikiei etsi diegu EURetan eta USDetan eta Investment Grade zor korporatiboan, errentagarritasunen gorakadaren eragin negatiboa arintzeko. High Yield zorrean, gainhaztatu samar gaude. Epealdian ez da aldaketarik egon zorroaren kreditu-kalitatean. Tresna deribatuetan egindako eragiketak une bakoitzean nahi ziren inbertsio-bitarteei eusteko doikuntzen ondoriozkoak izan dira, eta fondoaren inbertsio-politikan ezarritako mugak bete dituzte. Errenta finkoko zorroaren BETa % 1,31koa da.

% 0,020ko gastua dagokio inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik. Ekitaldia ixtean, ondarearen % 25,4 dago IKE-etan inbertituta.

Esan dezakegu epe laburrean agertoki onuragarria etorriko dela finantza-merkatuetarako, hazkundeari eutsita, eta banku zentralak espero zena baino politika malguagoa dutela. Dena dela, arriskuak goraka doaz eta merkatuetan hegakortasun-egoerak sor ditzakete. 2019ko hazkunde-aurreikuspenak beharantz berrikusten ari dira oraindik ere, batez ere Europar Batasunean. Estatu Batuek, oster, sendotasun ekonomiko handiagoa erakusten ari dira.