

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

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:** 2017/09/08an

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

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, honela hartu da erreferentziazat indizearen errentagarritasuna: % 20an MSCI World + % 40an BofA ML 3-5 Euro Government (EG02) + % 15ean BofA ML 3-5 US Treasury (G2O2) + % 15ean Euro Corporate (ER00) + % 10ean BofA ML Euro High Yield (HE00). Inbertsio guztien % 0tik % 30era bitartean, edozein kapitalizaziotako eta sektore ekonomikotako errenta aldakorren inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta, gainerakoa, errenta finko publiko edo pribatua (% 20rainoko gordailuak ere aintzat hartuta). Jaulkipen eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira 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 aldakorreko 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 abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da 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 eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	3.565.316,15	3.086.168,19
Egungo partaide kopurua	1.765	1.560
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	21.604	6.0594
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						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia	Metatua		Aldia	Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,33		0,33	0,97		0,97	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,08	0,15	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruilekoa edo seihelekoa 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	5,54	1,24	1,35	2,87	-2,94	-3,50			

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 (%)	-0,37	02-08-2019	-0,37	02-08-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,27	03-07-2019	0,44	18-06-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klastetarako 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 errentagarritasunak 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	2,32	2,41	2,03	2,51	3,74	3,20			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,35	0,29			
BENCHMARK LK AKTIBO EKI	3,44	4,57	3,07	2,21	3,87	2,81			
VaR historikoa (iii)	1,78	1,78	1,93	1,94	1,88	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.

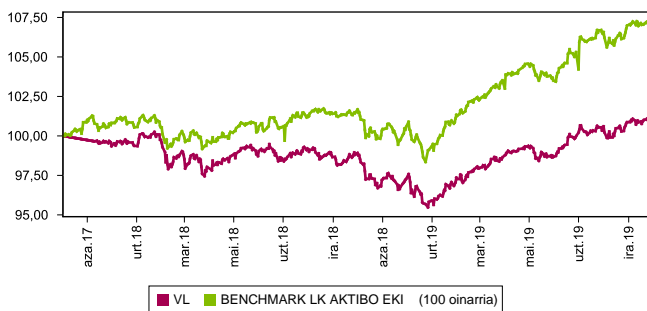
(iii) VaR historikoa: Hiltabeteen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

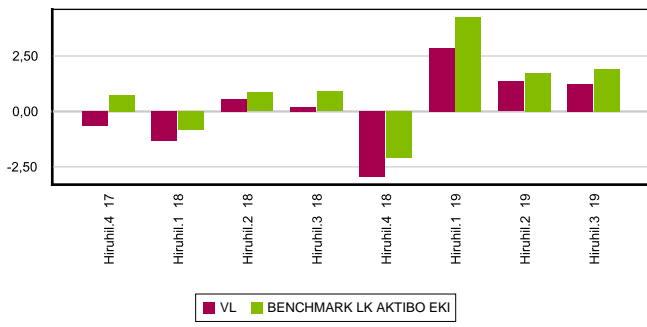
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
	1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,50	0,64		

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. Funtzak / 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 Negoziario 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 Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
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	17.459	80,81	14.731	79,75
Barne Zorroa	8.553	39,59	7.903	42,78
Kanpo Zorroa	8.884	41,12	6.806	36,84
Inbertsio-zorroaren interesak	22	0,10	22	0,12
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	4.230	19,58	3.681	19,93
(+/-) GAINERAKOA	-85	-0,39	60	0,32
Ondarea guztira	21.604	100,00%	18.472	100,00%

Oharra:

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)	18.472	16.626	15.664	
(+/-) Harpidetza/Izulketak (garbia)	14,09	9,32	27,75	79,14
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,21	1,36	5,22	4,80
(+) Gestio-errendimenduak	1,57	1,73	6,31	7,81
(+) Interesak	0,05	0,05	0,16	29,29
(+) Dibidenduak	0,10	0,02	0,27	500,25
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,23	0,80	2,64	82,24
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,06	0,07	0,86	-0,30
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,32	0,17	0,07	-317,18
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,40	0,63	2,27	-24,88
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,05	-0,02	0,05	-435,71
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,36	-0,36	-1,09	19,07
(-) Kudeaketa komisioa	-0,33	-0,32	-0,97	19,73
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	19,73
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak		-0,01	-0,02	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				-0,55
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,03	4,80
(+) Sarrerak				-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				-100,00
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	21.604	18.472	21.604	

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

3. Finantza-inbertsioak

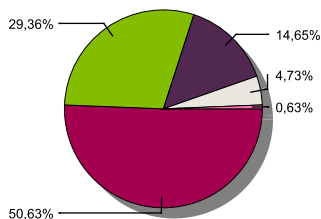
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	956	4,43		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	697	3,22	653	3,54
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		1.653	7,65	653	3,54
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.653	7,65	653	3,54
REPO LABORAL KUTXA -0,39 2019-07-01	EUR			7.250	39,25
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2019-10-01	EUR	6.900	31,94		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		6.900	31,94	7.250	39,25
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		8.553	39,59	7.903	42,79
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		8.553	39,59	7.903	42,79
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	286	1,33	269	1,46
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	778	3,60	713	3,86
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	373	1,72	356	1,93
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR	734	3,40	681	3,68
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		2.171	10,05	2.019	10,93
BONO UNITED STATES 1,50 2019-10-31	USD	362	1,68	348	1,88
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira		362	1,68	348	1,88
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		2.533	11,73	2.367	12,81
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		2.533	11,73	2.367	12,81
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	578	2,67	567	3,07
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	275	1,27	229	1,24
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	269	1,24	286	1,55
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	1.834	8,49	1.312	7,11
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	572	2,65	408	2,21
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	536	2,48	520	2,82
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	123	0,57	123	0,67
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	74	0,34	51	0,28
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	317	1,47	258	1,40
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	330	1,53	339	1,84
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	295	1,37	287	1,55
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	61	0,28	51	0,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	923	4,27		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	39	0,18		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	79	0,36		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	39	0,18		
IKE-AK GUZTIRA		6.344	29,35	4.431	24,02
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		8.877	41,08	6.798	36,83
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		17.430	80,67	14.701	79,62

Oharra: Aldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren 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 191129	595	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 191129	330	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 191129	2.415	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 360215	C/ Fut. FU. US TNOTE 20 191129	151	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	C/ Fut. FU. EURO BUND 191206	175	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 191206	1.321	Inbertsioa
BO. FRANCE 3,5% 260425	V/ Fut. FU. OAT 191206	1.542	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
Errenta finkoa azpikoa guztira		6.529	
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC19	276	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC19	702	Inbertsioa
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 DIC1	156	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		1.134	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		7.663	

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.

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 esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosketa hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 433,3 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 2116,39), eta 433,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 2118,06).

8. CNMvk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia
 Ekonomia globala moteltzen ari dela erakusten duten zantzuak gero eta agerikoagoak izan arren, arrisku-merkatuek irabaziak lortzen jarraitzen dute. Agenteez oso argi dute banku zentralak indargabetu egingo dutela edozein agertoki kaltegarri. Ondorioz, hegakortasuna arindu egingo da eta irabaziak sortuko dira aktibo ia guztietan, baita baloraziorik doienak dituztenetan ere. Ikuspegi makroekonomiko hutsetik, adierazleak dezelerazioaren eremuan murgildu dira. Enpresei egindako inkestek agerian jarri dutenez, hondatu egin da ziklo ekonomikoarekiko konfiantza. Hala, herrialde batzuek BPGdan hazkunde negatiboak izan dituzte urteko bigarren hiruhilekoan. BPGdaren hazkunde-aurreikuspenak beherantz berrikusten ari dira oro har, eta, horren aurrean, banku 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, datozen urteetarako inflazio-aurreikuspenak gutxieneko maila historikoetan daude Europan, eta Estatu Batuetan ere ez daude maila horretatik oso urrun.

Berez arriskutsua den dezelerazioari beste elementu batzuk erantsi zaizkio, egonkortasuna oztopatu eta agertoki ekonomikoa 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. hiruhilekoko 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 erosiako duelako iragarpenak indartu egin dute, are gehiago, epe laburrerako interes-tasen jaitsiera, eta litekeena da Europako tasa monetarioetan are zenbaki negatiboagoa 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 zorarentzat, 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 likideziaz, eta irabaziak izan dituzte halaber. Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beherakadak eurogunean errealizazioak ekartzea, eta, horregatik, posizio mugatua dugu interes-tasen arriskuan, baina ez aurreko hiruhilekoetan bezain mugatua.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Seihilekoan murriztu egin da errenta aldakorrekiko esposizioa eta, horrek zigortu egin du fondoak benchmarkaren aurrean. Errenta finkoan euroaren eta dolarren kurbetan iraupen laburra mantentzen jarraitzen dugu (are gehiago murriztu da ekainean), bai eta Investmen Grade zor korporatiboan ere, errentagarritasun-gorakadak ekar lezaketen eragin negatiboa arintze aldera. Posizio horien ondorioz, zorroak errealizazio txikiagoa izan du. Fondoak gainhaztatuta jarraitzen du High Yield zorroan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren Letrarena baino.

Fondoak benchmarka baino errentagarritasun txikiagoa izan du: % 0,57 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +205 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,235eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 3.132 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 21.604 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,38ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,021eko gastu erantsia egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 28,5 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, hein 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 % 49,33koa 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, % 2,41ekoa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,222ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak % 13,190ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 1,78koa 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

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.

Gobernuekiko 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 (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 erakargarratasuna.

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 beharantz 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 erakiketen 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.