

CNMVko erregistro-zenbakia: 5250

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen 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:** 2018/03/16an

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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA.
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI All Country World Index indizearen eurotako errentagarritasuna da.
 Fondoak ondarearen % 50 eta % 100 bitartean inbertituko du aktibo egokiak diren Gestorearen Taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez. Harmonizatu gabeko IKE-etan egindako inbertsioa ez da ondarearen % 30 baino handiagoa izango.
 Esposizio osoaren % 75-100 errenta aldakorrean inbertituko da, aurretik zehaztu gabe sektoreak, kapitalizazioa, dibisa eta herrialdea (garatzeko bidean daudenak barne hartzen dira). Inbertsioa aukeratzeko, egungo eta etorkizuneko joera nagusiak hartuko dira oinarri, hala nola garapen demografikoa, klima-aldaketa, kontsumo- eta ohitura-aldaketak, natura-baliabideak, teknologia eta telekomunikazioak edo talde gestoreak identifikatutako beste batzuk.
 Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finko publikoan edo pribatuan inbertituko da (gordailuak eta diru-merkatuko tresna likidoak, kotizatuak nahiz kotizatu gabeak, sartuta), aurretiaz zehaztu gabe ehunekoa, gutxieneko ratinga (esposizio osoaren % 25 ere egon daiteke kreditu-kalitate gutxi errenta finkoan), batez besteko iraupena, sektore ekonomikoa, dibisa eta herrialdea (garabideko herrialdeak ere sartzeko aukera egongo da).
 Esposizioaren % 10eraino eduki ahal izango du lehengaietan, ELGEko kreditu-arriskuan, ELGE finantza-indizeen hegakortasunean eta aldakuntzan, dibisetan eta ELGEko herrialdeetako inflazioan, 2009/65/CE Zuzentarauarekin bat. Fondoak egiten duen gestio aktiboak ez dakar halabeharrez gastuak handitzea.
 Esposizio osoaren % 0 eta % 100 bitartean egongo da dibisa-arriskuan.
 Deribatuak erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da.
 Europar Batasuneko estatu baten, autonomia-erkidego baten, toki-erakunde baten, Espainia kide duten nazioarteko erakunde eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-sailkapen txikiagoa ez duten estatuen baloreetan inbertitu ahal izango du ondarearen % 35etik gora.

Tresna deribatuak eragiketarako

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 eragiketarako, estaldura- eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketarako 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	7.707.593,97	7.103.167,38
Egungo partaide kopurua	3.827	3.448
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	48.990	6,3561
2018	25.201	5,4993
2017		
2016		

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa							
Benetan kobratutako %-a						Kalkulu-oinarria	Inpuzazio-sistema
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,43		0,43	1,27		1,27	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,02	0	0,35
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihiilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa eguneroko 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	15,58	-0,01	1,87	13,47	-13,23				

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen portaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioren eragina.

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-2,47	05-08-2019	-2,47	05-08-2019		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,81	08-08-2019	1,81	08-08-2019		

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzintasuna 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 kalkulatzan 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	9,89	10,95	9,01	9,47	16,54				
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 FUTUR	11,22	12,76	9,97	10,62	17,83				
VaR historikoa (iii)	9,06	9,06	9,75	9,93					

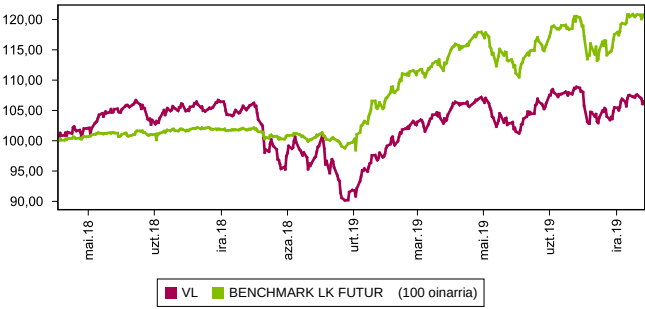
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

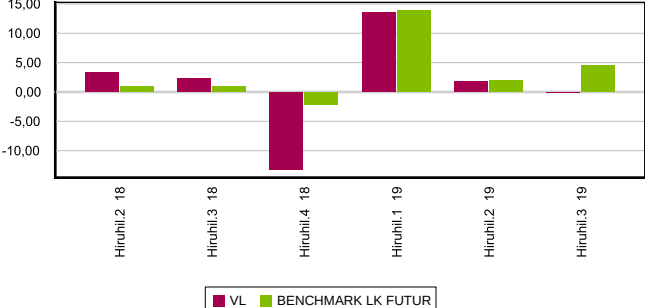
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2018	2017	2016	2014
1,97	0,66	0,65	0,65	0,66	2,18			

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 portaide 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 aldian 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	45.047	91,95	41.115	91,05
Barne Zorroa				
Kanpo Zorroa	45.047	91,95	41.115	91,05
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantzaszkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	4.096	8,36	4.160	9,21
(+/-) GAINERAKOA	-152	-0,31	-120	-0,27
Ondarea guztira	48.991	100,00%	45.155	100,00%

Oharrak: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldeketa 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)	45.154	35.010	25.201	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	8,19	23,38	49,98	-58,75
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-0,07	1,92	10,99	-104,00
(+) Gestio-errendimenduak	0,39	2,38	12,39	-80,85
(+) Interesak				-3,47
(+) Dibidenduak	0,06		0,09	
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)		0,11	0,11	-100,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,08	0,15	0,19	-161,18
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,39	2,13	11,97	-78,67
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01		0,02	-449,33
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,46	-0,46	-1,41	16,71
(-) Kudeaketa komisioa	-0,43	-0,42	-1,27	19,25
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	19,25
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak			-0,01	58,22
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-11,79
(-) Egotzitako beste gastu batzuk		-0,01	-0,06	-104,00
(+) Sarrerak			0,01	19,13
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak			0,01	19,13
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	48.990	45.154	48.990	

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

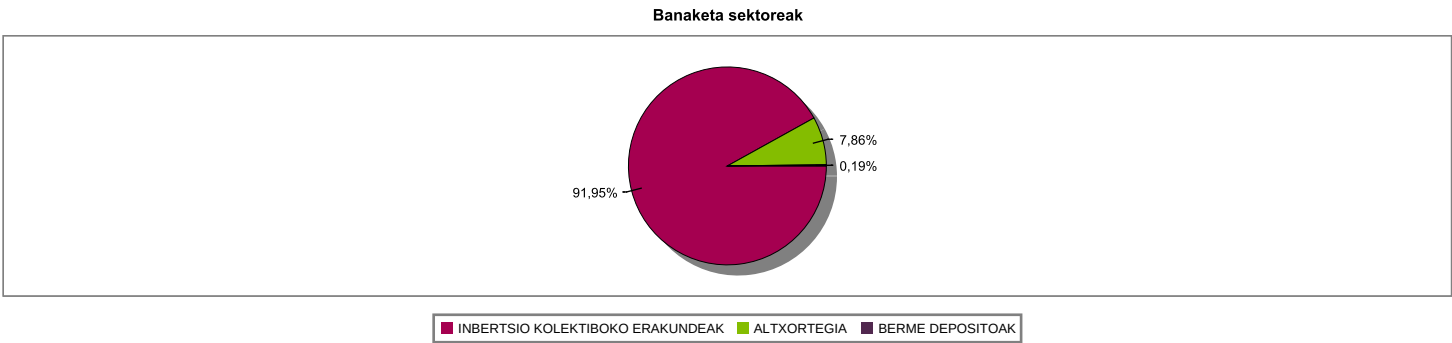
3. Finantza-inbertsioak

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	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	62	0,13	60	0,13
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.283	2,62	1.020	2,26
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.362	2,78	1.255	2,78
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONS	EUR	634	1,29	633	1,40
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.932	3,94	1.840	4,07
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	999	2,04	1.019	2,26
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	992	2,02	808	1,79
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	940	1,92	805	1,78
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	1.011	2,06	894	1,98
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	645	1,32	611	1,35
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	900	1,84	816	1,81
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	654	1,34	619	1,37
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	649	1,32	590	1,31
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	639	1,30	610	1,35
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.121	2,29	1.021	2,26
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	871	1,78	872	1,93
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	625	1,28	625	1,38
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	1.585	3,23	1.407	3,12
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.559	3,18	1.434	3,18
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.939	3,96	1.852	4,10
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.945	3,97	1.863	4,13
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	1.356	2,77	1.246	2,76
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	941	1,92	814	1,80
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	598	1,22	622	1,38
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	867	1,77	822	1,82
PARTICIPACIONES HEN HOR FD EQ *****	EUR	1.294	2,64	1.237	2,74
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	632	1,29	606	1,34
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	814	1,66	845	1,87
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQY GR	EUR	1.105	2,25	1.033	2,29
PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR	1.291	2,64	1.018	2,25
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	191	0,39	197	0,44
PARTICIPACIONES PARIBAS	EUR	406	0,83	403	0,89
PARTICIPACIONES PARIBAS	EUR	434	0,89	376	0,83
PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR	753	1,54	608	1,35
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	618	1,26	591	1,31
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	766	1,56	600	1,33
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	969	1,98	830	1,84
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	646	1,32	587	1,30
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	1.023	2,09	887	1,96
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	868	1,77	811	1,80
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	745	1,52	615	1,36
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	1.247	2,55	1.235	2,73
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.294	2,64	1.014	2,25
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	545	1,11	378	0,84
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	649	1,32	591	1,31
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	628	1,28	612	1,36
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	413	0,84	409	0,91
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	916	1,87	803	1,78
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	692	1,41	666	1,47
IKE-AK GUZTIRA		45.048	91,94	41.110	91,05
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		45.048	91,94	41.110	91,05
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		45.048	91,94	41.110	91,05

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
---------	--------------	---------------------------------	------------------------

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	C/ Fut. FU. MSCI WLD DIC19	1.416	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		1.416	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		1.416	

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 esanguratsuenak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldagetak 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

Ez aplikagarria.

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia
Ekonomia globala moteltzen ari dela erakusten duten zantzuak gero eta agerikoagoak izan arren, arrisku-merkatuek irabaziak lortzen jarraitzen dute. Agenteek 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. Hazkunde suspertzeko onuragarriak dira neurri horiek, eta inflazioak berriro beheregi jaitea saihestea dute helburu. Izan ere, datozen urteetarako inflazio-aurreikuspenak gutxiengo maila historikoetan daude Europan, eta Estatu Batuetan ere ez daude maila horietatik oso urrun.

Dezelerazioari beste elementu batzuk erantsi zaizkio, egonkortasuna oztopatu eta agertoki ekonomikoak okertu dezaketenak. Horien artean ditugu, lehenbizi, gerra komertziala, dagoeneko globala izaten hasi dena. Estatu Batuetako muga-zergeren politika Europara ere zabaldu da, europar esportazioen eta herrialde esportatzaileen kalterako. Izan ere, dezelerazioa nabarmenagoa da Alemanian, 2019ko 2. hiruhilekoko BPGdaren jaitsieran ikusten denez. 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.

Burtsek jardun egokia izan dute berriro, errealizazioak izan baitituzte maila globalean; halere, aurreko epealdietan baino ahultasun handiagoa erakutsi dute. Ekonomia hazteko itxaropen txikiagoak daudenez, eremu geografiko guztietan beherantz berrikusi dira enpresek hurrengo hiruhilekoetarako espero dituzten irabaziak.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Gainhaztapen handiari eutsi zaio teknologiaren eta osasunaren sektoreetan; finantza-sektorean, aldiz nabarmena da azpihaztapena. Zorroari errentagarritasuna dakarkio inbertsio gizartearekiko arduratsuaren osagarri handia duten fondo globalekiko esposizioak.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren Letrarena baino. Fondoak benchmarka baino errentagarritasun handiagoa izan du: % 1,26 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +379 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 0,01eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 3.836 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 48.990 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,66ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,207ko gastu gehigarria egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 93,5 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

Zorroa ondare-sarrerara egokitze eragiketak egin dira. Ildo horretan, azpimarratzekoak dira Fidelity Global Demographics eta Schorder Global Sustainable Growth fondoak gainean egindakoak, baita MSCI World gerokoaren erosketak ere.

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 barruan egon daitezela. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin

dira. Batez besteko palanka-efektua % 21,67koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa
N/A

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA
N/A

4. FONDOAK BEREKANATZEN DUEN ARRISKUA
Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 10,95koa izan da. Urtebeterako Altxorraren Letrek % 0,171ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 11,757koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 9,06koa 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
Ekonomiak epe luzera izan litzakeen joerak aprobetxatu nahirik, esposizio handia mantenduko da teknologia-sektorean eta garapen demografikoari lotutako sektoreetan -osasunean, adibidez-. Horrez gain, arreta handiagoa jarriko da inbertsio gizartearekiko arduratsuaren faktoreetan. Izan ere, IGArako joera duten fondo globalek hazteko aukera eskaintzen dute, jasagarritasunari gero eta garrantzi handiagoa ematen dion mundu batean.

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 berrerabilpena 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.