

CNMVko erregistro-zenbakia: 508

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gesturearen 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:** 1994/07/28an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri [www.laboralkutxa.com](http://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 **Telefonoa:** 943790114  
**Helbide elektronikoa:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, keaxak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere Inbertitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es) helbide elektronikoa.

## 1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

### Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.  
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return indizea eta gainerako % 40a honako konbinazio hau: % 25 1-3 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 3-5 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 5-7 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; eta % 25 7-10 urterako Bloomberg Barclays Spain Government. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.

Fondoak esposizio osoaren % 30 eta % 70 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, haren kapitalizazio-maila edozein dela ere. Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da. Errenta finkoko aktiboen jaulkitzaileak publikoak edo pribatuak izan daitezke, eta zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, helburuko iraupena 2 urtekoa bada ere.

Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute gutxienez (BBB- maila edo handiagoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, horiek baino txikiagoa bada. ELGeko jaulkipenak eta merkatuak aukeratuko dira.

Ondarearen % 5eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango.

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-saikapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalaturako 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 negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke eta palanka-efektua eragiten dutelako. Deribatuak erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da.

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
N de participaciones	336.246,28	369.753,54
N de partícipes	515	551
Beneficios brutos distribuidos por participaci%n (EUR)		
Inversi%n mYnima (EUR)	60	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	4.089	12.1621
2019	4.898	13.2454
2018	5.146	11.6391
2017	6.707	12.8958

### 2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia			Aldia				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
1,12		1,12	1,12		1,12	Ondarea	

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

### 2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,02	0,09	0,02	0,29
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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



### 3. Finantza-inbertsioak

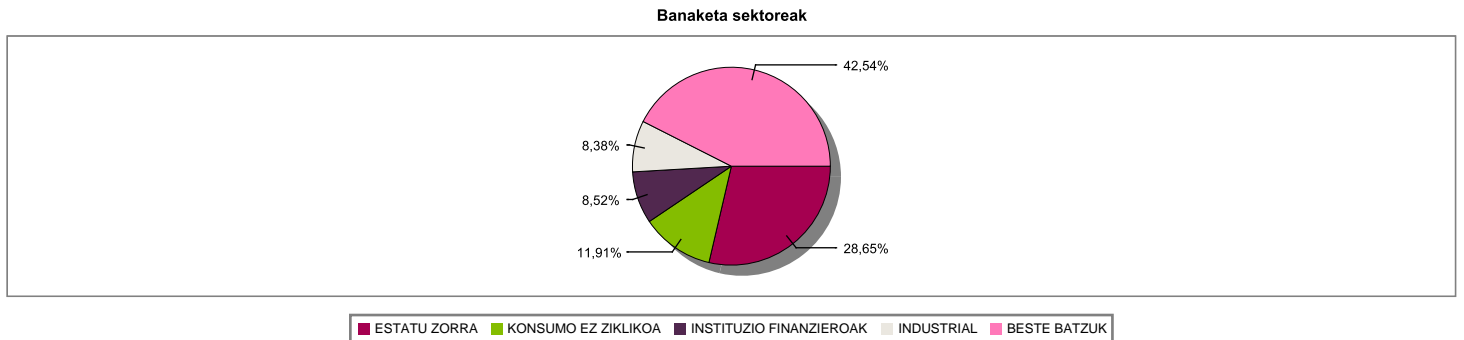
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	22	0,53	22	0,44
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	345	8,44	346	7,07
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	132	3,23	40	0,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,61	25	0,51
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	0,98	40	0,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	151	3,70	139	2,85
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	53	1,29	52	1,07
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	34	0,83	34	0,69
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	64	1,56	63	1,29
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	72	1,75	71	1,45
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>938</b>	<b>22,92</b>	<b>832</b>	<b>16,99</b>
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	235	5,74	237	4,85
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>235</b>	<b>5,74</b>	<b>237</b>	<b>4,85</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.173</b>	<b>28,66</b>	<b>1.069</b>	<b>21,84</b>
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			660	13,48
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>660</b>	<b>13,48</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.173</b>	<b>28,66</b>	<b>1.729</b>	<b>35,32</b>
ACCIONES BBVA	EUR	22	0,55	37	0,75
ACCIONES TELEFONICA	EUR	23	0,57	34	0,69
ACCIONES SANTANDER	EUR	40	0,98	69	1,41
ACCIONES IBERDROLA	EUR	74	1,81	65	1,32
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	22	0,55	35	0,72
ACCIONES INDITEX	EUR	28	0,69	38	0,77
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>209</b>	<b>5,15</b>	<b>278</b>	<b>5,66</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>209</b>	<b>5,15</b>	<b>278</b>	<b>5,66</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.382</b>	<b>33,81</b>	<b>2.007</b>	<b>40,98</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR			67	1,36
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>				<b>67</b>	<b>1,36</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>				<b>67</b>	<b>1,36</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>				<b>67</b>	<b>1,36</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	50	1,22	62	1,27
ACCIONES BNP	EUR	45	1,09	67	1,36
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	54	1,32	53	1,08
ACCIONES ORANGE	EUR	24	0,59	30	0,61
ACCIONES VIVENDI	EUR	17	0,41	19	0,38
ACCIONES TOTAL	EUR	99	2,43	144	2,94
ACCIONES ING GROEP	EUR	27	0,65	46	0,94
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	84	2,06	101	2,07
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	27	0,66	35	0,72
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	14	0,34	29	0,59
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	24	0,59	21	0,42
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	30	0,74	41	0,84
ACCIONES SIEMENS	EUR	92	2,26	103	2,10
ACCIONES AXA-UAP	EUR	47	1,15	64	1,30
ACCIONES SAP AG	EUR	141	3,44	136	2,78
ACCIONES DANONE	EUR	42	1,02	50	1,02
ACCIONES BMW	EUR	20	0,49	26	0,52
ACCIONES LOREAL	EUR	66	1,62	72	1,47
ACCIONES LVMH	EUR	115	2,82	122	2,49
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	68	1,66	67	1,37
ACCIONES SANOFI	EUR	107	2,61	106	2,16
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	59	1,45	55	1,12
ACCIONES MUENCHENER	EUR	37	0,91	42	0,86
ACCIONES PHILIPS	EUR	42	1,02	44	0,90
ACCIONES ENI SPA	EUR	23	0,55	37	0,75
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	32	0,78	44	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	66	1,62	61	1,24
ACCIONES DEUT. POST	EUR	35	0,87	37	0,76
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	37	0,91	44	0,90
ACCIONES ENGIE	EUR	22	0,54	29	0,59
ACCIONES VINCI SA	EUR	51	1,26	62	1,27
ACCIONES BAYER	EUR	72	1,76	80	1,63
ACCIONES BASF AG	EUR	51	1,25	69	1,41
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	42	1,03	70	1,42
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	151	3,69	122	2,49
ACCIONES CRH PLC	EUR	27	0,65	31	0,64
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	23	0,56	26	0,53
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	36	0,87	55	1,13
ACCIONES AHOLD	EUR	25	0,61	23	0,47
ACCIONES KERING	EUR	40	0,98	49	0,99
ACCIONES LINDE AG	EUR	112	2,73	113	2,31
ACCIONES UNILEVER	EUR	73	1,79	79	1,62
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	33	0,80	28	0,58
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>2.282</b>	<b>55,80</b>	<b>2.594</b>	<b>52,94</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>2.282</b>	<b>55,80</b>	<b>2.594</b>	<b>52,94</b>
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			30	0,61

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	25	0,61	65	1,33
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	26	0,63	30	0,62
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	50	1,23	62	1,26
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	55	1,34	61	1,25
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	18	0,45		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	18	0,43		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>192</b>	<b>4,69</b>	<b>248</b>	<b>5,07</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.474</b>	<b>60,49</b>	<b>2.909</b>	<b>59,37</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>3.856</b>	<b>94,30</b>	<b>4.916</b>	<b>100,35</b>

Oharrak: Aldia hiruilekoaren edo seihiilekoaren 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
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200908	175	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>175</b>	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 SEP20	90	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP20	107	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorrek azpikoa guztira</b>		<b>197</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>372</b>	

## 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Suspensio temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-errenbolsu esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

## 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

## 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (seg.n artículo 4 de la LMV)	X	

## 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

Urteko lehen seihiilekoak beherakada historikoak ekarri ditu, oro har, ekonomiaren hazkundera. Herrialde askotan egindako konfinamenduek eta itxitako negozioek geldiarazi egin dute jarduerak, eta, horrela, atzeraldi ekonomikoa etorri da. Urteko lehen hiruileko BPGd-aren jaitsiera % 1,3koa izan da AEBn, % 3,6koa eurogunean, % 0,6koa Japonian, % 2,2koa Erresuma Batuan eta % 5etik gorakoak Espainian eta Italian. Sekulako jipoia izan da. Urteko bigarren erdialderako espero den "normaltasunerako itzulerak" partzialki konpentsatu behar luke lehen 6 hiletako hondamendi ekonomikoa. Bigarren hiruileko BPGd ofizialak ez daude argitaratuta oraindik; baina, aurreikuspenen arabera, lehenean baino 3 edo 4 aldiz handiagoak izan litezke jaitsierak. Pandemia, erabat kontrolatuta ez badago ere, txikituz joan da. Mundu osoko gobernuek eta diru-agintariak aurrekaririk gabeko neurriak ari dira hartzen, COVID-19aren eraginei aurre egiteko, bai gizartean, bai ekonomian. Estatu Batuetako Erreserba Federalak % 1,75etik % 1,25era jaitsi zuen interbentzio-tasa martxoan, eta aktiboak erosteko inoiz ez bezalako programa bat ari da garatzen. Europako Baku Zentrala (EBZ) ere ildo beretik doa, eta interes-tasa txikiko finantzaketa ziurtatzen ari zaie gobernuei, horiek euren suspertze-planak aurrera eramane dituzten.

Banku zentralen jarduerari esker, eurotako diru-merkatuetako interes-tasek minimo historikoetan jarraitu dute, baita pandemiak gehien eragindako herrialdeetan ere, esaterako Espainian eta Italian. Era berean, Erreserba Federalak martxoan egindako oinarritzko 150 puntuko tasa-jaitsierari esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

Euroguneko estatuen finantzaketa ez da aldatu, eta, hasierako ziurgabetasun-enearen ondoren -2 urterako tasak oinarritzko 200 puntutik gora igo ziren Italian eta 60

	Bai	Ez
d. Se han realizado operaciones de adquisici3n y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de 3stos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		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

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 0,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 15,71).

puntu Espainian-, EBZren eta gobernuen erantzun azkarrak COVID-19aren aurreko mailara itzuli du bonuen errentagarritasuna. Epe luzeagorako bonuek 2019ko abenduako maila berean kotizatu dute seihiilekoaren bukaeran.

Kreditu-kalitate handiagoko eurotako errenta finko korporatiboak % 1,2 inguru egin du behera seihiilekoan. Ez da beherakada handia, testuingurua kontuan hartuta. Martxoko jaitsiera handien ondoren, susperraldi nabarmena etorri da azken 2 hilabeteetan, bako zentralen jarduerari esker.

Errenta aldakorreko merkatua izango da, segur aski, ekonomia-blokeen artean alderik handienak dituen. Estatu Batuetako burtsak suspertu egin badira ere ia guztiz - Nasdaq-ak lortu du-, eurogunekoek % 15eko beherakadak izan dituzte, Alemaniak salbu, % 7 inguru egin baitu behera.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Euroguneko kapitalizazio handiko errenta aldakorreko baloreen zorro batean inbertitu du fondoak ondarearen % 60 inguru, bai eta 2 urte inguruko iraupena duten zor publikoko tituluetan ere.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,719 txikiagoa, hain zuzen.

d) Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IKEaren) ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta gastuen bilakaera

Aldi honetan, -36 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 8,179ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -808 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 4.089 mila eurokoa da orain. ASMLren akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 1,25eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 4,720 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (-% 3,303koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

2023ko urtarrileko Espainiako bonuak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak  
E/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 daitezzen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 15,66koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA -% 0,01ekoa da.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA  
E/A

### 4. FONDOAK BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 25,03ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,44ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 42,392koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,18koa izan da.

### 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorrotan dauden baloreei lotutako eskubide politiko eta ekonomikoak erabiltzen direnean, gestionatutako IKE-etako bazkideen eta partaideen interesa soilik hartuko da aintzat. Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak erabaki duenez, beti erabili ahal izango da Akziodunen Batzar Nagusietara joateko eta botoa emateko eskubidea, baldintza hauetako edozein betetzen bada:

- Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetetik gorakoa bada eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen % 1ekoa bada, gutxienez.
- Berartzeko eskubidea erabiltzeagatik prima bat ordaindu behar izatea.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK  
E/A

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA  
E/A

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak ez du gasturik izan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondorioz. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzeko exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK  
E/A

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen eta gobernuen esku-hartzeak zorrari erantzun beharko lioke. Horrek interes-tasa minimoen agertokira garamatza eta oztopatu egiten du epe laburrerako bonuen merkatuan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola (batez ere) eurotan.

Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beherakadak errealizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan, benchmarkaren aldean. Gainera, epe laburrean, defiziten desorekek eta zorraren maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

Pandemiarako hartutako neurrien zorrotasunari esker, egonkortu egin beharko litzateke kalitate handieneko zor korporatiboaren merkatua. Dena den, gobernuen zorraren aurreko diferentzialak maila ez oso erakargarrietara itzuli dira, zorroko posizioa handitzearen.

Urtearen lehen seihilekoan nabarmen txikitu dira enpresa-irabaziak, eta hainbat hiruhileko beharko dira pandemiaren aurreko mailara itzultzeko. Horren aurrean, harrigarria da burtsen portaera, batez ere Estatu Batuetako. COVID-19 gaixotasuna kontrolatzea berebizikoa izango da burtsen bilakaeran, eta, ildo horretatik, agertokiak oso irekita daude oraindik. Guk posizio neutralean jarraituko dugu.

---

**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 berrerabiloena 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.