

CNMVko erregistro-zenbakia: 508

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:** 1994/07/28an

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, keaxak 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

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-sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

Tresna deribatuak 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
Egungo partaidetza kopurua	314.309,55	336.246,28
Egungo partaide kopurua	485	515
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	4.009	12,7559
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							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
1,13		1,13	2,25		2,25	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa

Benetan kobratutako %-a			Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua		
0,07	0,14	Ondarea	

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,30	0,02	0,32	0,29
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,27	0	-0,13	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-3,70	5,85	-0,91	9,98	-16,51				

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 (%)	-2,07	28-10-2020	-7,99	12-03-2020		
Gehieneko errentagarritasuna (%)	3,51	09-11-2020	5,40	24-03-2020		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinatea duten klastetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehieneko 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 (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	19,65	12,69	11,76	19,47	29,39				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,51	0,14	1,40	0,45				
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	18,64	11,41	11,01	18,79	28,01				
VaR historikoa (iii)	7,05	7,05	6,75	7,18	7,25				

(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.

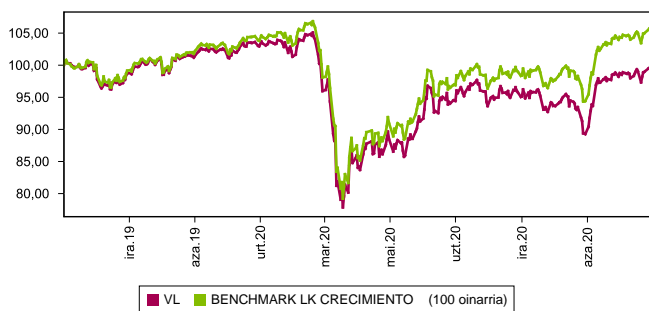
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehien zentzuzko gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

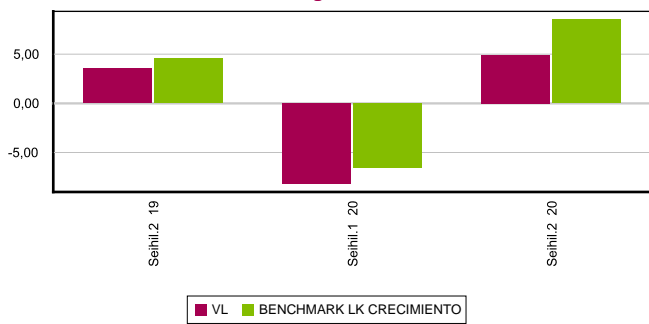
Metatua Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015	
2,51	0,63	0,63	0,63	0,62	2,49	2,47	2,46	2,46	

Erreferentzia-aldiaren 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: Seihiako errentagarritasuna azken 5 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 partaitea kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOA	39.132	2.019	-0,11
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	584.708	18.809	3,21
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	352.998	8.569	4,25
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	58.949	4.699	2,65
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	15.694	1.651	4,52
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	531.841	12.304	4,90
EURO ERRENTA ALDAKORRA	53.286	4.105	12,85
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	113.673	7.974	16,73
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	462.050	18.537	0,88
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	294.000	13.908	0,54
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.015	574	6,73
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	2.535.346	93.149	3,77

* Batez bestekoak.

(1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.

** Inbertsio-fondo bakoitzak aldiaren batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun haztatua.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	3.933	98,08	3.782	92,47
Barne Zorroa	1.690	42,14	1.382	33,79
Kanpo Zorroa	2.294	57,21	2.475	60,51
Inbertsio-zorroaren interesak	-51	-1,27	-75	-1,83
Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	75	1,87	285	6,97
(+/-) GAINERAKOAK	2	0,05	23	0,56
Ondarea guztira	4.010	100,00%	4.090	100,00%

Oharra:

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

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
4.089	4.898	4.898	4.898	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-6,63	-9,91	-16,59	-35,33
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	4,66	-9,32	-4,90	-148,31
(+) Gestio-errendimenduak	5,95	-7,93	-2,22	-172,50
(+) Interesak	0,08	0,14	0,22	-45,60
(+) Dibidenduak	0,42	1,09	1,52	-63,13
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,31	0,01	0,32	2.824,17
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	5,47	-9,07	-3,85	-158,27
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,56	0,01	-0,55	-8.854,70
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,24	-0,11	0,13	-319,34
(+/-) Beste emaitza batzuk				-86,21
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-1,29	-1,39	-2,68	-9,93
(-) Kudeaketa komisioa	-1,13	-1,12	-2,25	-2,27
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,07	-0,07	-0,14	-2,27
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,05	-0,05	-0,10	-2,66
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,02	
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,03	-0,14	-0,17	-79,26
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	4.009	4.089	4.009	

Oharrak: Aldia hiruhilekoa edo seihiakoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

3. Finantza-inbertsioak

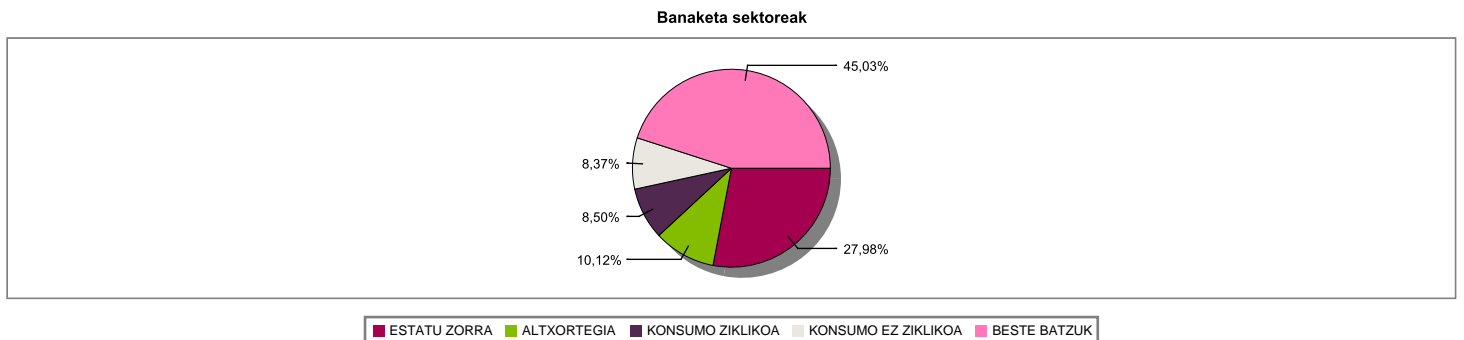
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	22	0,54	22	0,53
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	507	12,64	345	8,44
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	132	3,29	132	3,23
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,63	25	0,61
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	40	1,01	40	0,98
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	155	3,87	151	3,70
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	54	1,35	53	1,29
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	35	0,86	34	0,83
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	67	1,68	64	1,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	53	1,33	72	1,75
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	32	0,79		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		1.122	27,99	938	22,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR			235	5,74
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira				235	5,74
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.122	27,99	1.173	28,66
REPO LABORAL KUTXA 0,40 2021-01-04	EUR	400	9,98		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		400	9,98		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.522	37,97	1.173	28,66
ACCIONES BBVA	EUR			22	0,55
ACCIONES TELEFONICA	EUR			23	0,57
ACCIONES SANTANDER	EUR	40	1,00	40	0,98
ACCIONES IBERDROLA	EUR	68	1,70	74	1,81
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	29	0,72	22	0,55
ACCIONES INDITEX	EUR	31	0,78	28	0,69
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		168	4,20	209	5,15
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		168	4,20	209	5,15
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		1.690	42,17	1.382	33,81
BONO GRAN BRETAÑA 3,75 2021-09-07	GBP	64	1,59		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira		64	1,59		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		64	1,59		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		64	1,59		
ACCIONES ADIDAS	EUR	53	1,32	50	1,22
ACCIONES BNP	EUR	46	1,14	45	1,09
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	45	1,12	54	1,32
ACCIONES ORANGE	EUR			24	0,59
ACCIONES VIVENDI	EUR	19	0,48	17	0,41
ACCIONES TOTAL	EUR	83	2,07	99	2,43
ACCIONES ING GROEP	EUR	27	0,67	27	0,65
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	73	1,82	84	2,06
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	31	0,76	27	0,66
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR			14	0,34
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	20	0,49	24	0,59
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	43	1,06	30	0,74
ACCIONES SIEMENS	EUR	88	2,20	92	2,26
ACCIONES AXA-UAP	EUR	40	0,99	47	1,15
ACCIONES SAP AG	EUR	101	2,51	141	3,44
ACCIONES DANONE	EUR	31	0,77	42	1,02
ACCIONES BMW	EUR	18	0,45	20	0,49
ACCIONES L'OREAL	EUR	60	1,50	66	1,62
ACCIONES VMH	EUR	125	3,12	115	2,82
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	56	1,41	68	1,66
ACCIONES SANOFI	EUR	77	1,92	107	2,61
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	59	1,47	59	1,45
ACCIONES MUENCHENER	EUR	29	0,73	37	0,91
ACCIONES PHILIPS	EUR	34	0,85	42	1,02
ACCIONES ENI SPA	EUR	23	0,57	23	0,55
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	29	0,73	32	0,78
ACCIONES ENEL SPA	EUR	60	1,49	66	1,62
ACCIONES DEUT. POST	EUR	37	0,92	35	0,87
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	34	0,84	37	0,91
ACCIONES ENGIE	EUR	19	0,47	22	0,54
ACCIONES VINCI SA	EUR	41	1,03	51	1,26
ACCIONES BAYER	EUR	44	1,10	72	1,76
ACCIONES BASF AG	EUR	57	1,42	51	1,25
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	43	1,08	42	1,03
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	3,39	151	3,69
ACCIONES ORH PLC	EUR	14	0,36	27	0,65
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR			23	0,56
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			36	0,87
ACCIONES AHOLD	EUR	24	0,59	25	0,61
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	22	0,56		
ACCIONES KERING	EUR	40	1,01	40	0,98
ACCIONES LINDE AG	EUR	105	2,62	112	2,73
ACCIONES UNILEVER	EUR			73	1,79
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	20	0,49	33	0,80
ACCIONES ADYEN	EUR	42	1,05		

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
ACCIONES PROSUS	EUR	33	0,83		
ACCIONES VONOVIA	EUR	27	0,68		
ACCIONES KONE OYJ	EUR	25	0,63		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		2.033	50,71	2.282	55,80
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		2.033	50,71	2.282	55,80
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	27	0,66	25	0,61
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	25	0,61	26	0,63
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	53	1,33	50	1,23
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			55	1,34
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	21	0,52	18	0,45
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	20	0,49	18	0,43
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	52	1,30		
IKE-AK GUZTIRA		198	4,91	192	4,69
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		2.295	57,21	2.474	60,49
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		3.985	99,38	3.856	94,30

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
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 210310	177	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		177	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 MAR21	99	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROTOXX 50 MAR21	318	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR MAR21	118	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		535	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		712	

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

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 bigarren seiuhilekoan suspertu egin da hazkundeak, BPGd-ak lehen erdian izandako beherakada handien ostean. Hala, urteko bigarren hiruhilekoan atzeraldia tasa historikoetara iritsi eta gero -% 10etik gora ekonomia askotan-, hirugarren hiruhilekoan sekula ez bezalako hazkundeak izan dira, % 10etik gorakoak. Pandemiak eragindako geldialdiaren ostean jarduera normalizatu izanak ahalbidetu du hazkunde hori. Gainera, diru-agintaritzek eta gobernuek ere lagundu dute horretan. Ekonomia nagusietako banku zentralak inoiz ikusi ez den bezala txertatu dute likidezia, eta euren balantzeak maximo historikoetara eramane dituzte. Bestalde, gobernuek inoiz baino eskuzabalagoak izan dira (egoerak hala eskatuta) eta gastu-neurriak ezarri dituzte COVID-19aren eragina arintzeko. Atzean geratu da, beraz, balantza fiskalak ez nariatzeko azken urteetako kontzientziarioak. Pandemiaren egoerak hobera egin badu ere, asko falta da oraindik erabat kontrolpean egoteko. Ildo horretan, Gabon-jaiek beste olatu bat eragin dute, kutsatuen kopuruak gora egin baitu nabarmenki. Dena dela, hasiak dira jada COVID-19aren aurkako lehen txertoak ematen. Hortaz, egoerak onera egin beharko luke pixkanaka.

Banku zentralen politikek izugarri baldintzatzen dituzte, oraindik ere, diru-merkatuko

	Bai	Ez
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua araberan)	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 espliketiboa eta oharrazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0,4 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 9,84), eta 0 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 0).

aktiboen errentagarritasunak. Euroari dagokionez, euroguneko estatuetako zorrosetak nahiko maila negatiboetara eraman ditu epe laburreko interes-tasak: oinarrizko -70 puntukoak dira Alemaniako jaulkipenetan eta oinarrizko -40 puntukoak Italiakoetan. AEBn, aktibo monetarioek minimo historikoetan jarraitzen dute errentagarritasunaren aldetik.

Europako Diru Batasuneko gobernuen epe ertain eta luzerako zorra ere nabarmen txikitu da urtearen bigarren seihilekoan. Gure zorroan, berriz, zor nagusiaren (Espainiako Altxorrenaren) errentagarritasuna oinarrizko 40 puntutik gora murriztu da 10 urterako epeetan; Italiako, berriz, oinarrizko 70 puntu. Horrela, bada, bonuek irabazi handiak izan dituzte epealdian.

Inbertsio-mailako eurotako zorrak % 4ko errebalorizazioa izan du urtearen bigarren erdian, mesede egin diotelako gobernu-zorren errentagarritasuna txikitzeak eta horrekiko diferentzia murrizteak.

Errenta aldakorrek merkatuak ere errebalorizazio handiekin itxi du seihilekoa: % 5ekoa burtsa britainiarrean eta % 21eko estatubatuarrean. Horrenbestez, Estatu Batuetako urteko saldoa positiboa da, argi eta garbi; Europan, berriz, urtearen lehen zatian metatutako galera handiak txikitu egin dira hein handian, nahiz eta herrialdeen arteko aldeak handiak diren oraindik ere. Burtsa alemaniarrek maila positibo samarrean amaitu badu ere, espainiarrek % 15eko galerak izan ditu.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Euroguneko kapitalizazio handiko errenta aldakorrek 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 handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 2,317 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -30 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 4,883ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -80 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 4.009 mila eurokoa da orain. Louis Buittonen akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 1,26ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen % 4,968 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 4,297koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Eurostoxx 50aren gerokoak 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, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 17,55ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,395eko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA -% 0,07koa da.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 12,137ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorren letrek % 0,123ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak % 23,642koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,05ekoa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorroetan 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:

- i) Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetetik gorakoa bada eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen % 1ekoa bada, gutxienez.
- ii) Bertaratzeko 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 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 zentralak jarraituko egingo dute zorrari erantzuten. Horrek interes-tasa minimoen agertokira eramango gaitu eta oztopatu egingo du epe laburrerako bonuen merkatuan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola 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 ertainean, defiziten desorekek eta zorraren maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

Gero eta txikiagoa da inbertsio-mailako bonu korporatiboek gobernuen zorrarekiko duten diferentzia. Gaur egun, ez zaigu erakargarria iruditzen zorroko posizioa handitzeko.

Enpresa-mozkinei kosta egingo zaie pandemiaren aurreko mailatan haztea, eta burtsen portaerak banku zentralak sortutako baldintza positiboan mende jarraitzen du erabat. Gure iritzian, hurrengo hiru hilabeteetan ere egoera berean jarraituko dugu, eta, ondorioz, kotizazioek gora egingo dute eta garestitu egingo dira oso erakargarriak ez diren balioztapenak, Estatu Batuetan bereziki. Europan, igoerak neurritsuagoak direnez, arazoizkoagoak dira balioztapenak. Dena den, Europako burtsen osatzea oztopo da irabaziak lortzeko -banku eta industria-konpainia gehiago dituzte, eta enpresa teknologiko gutxiago-.

Ziurgabetasun hori gorabehera, gure ustez positiboa izaten jarraituko du fondoaren errentagarritasunak.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIC SAK aitortu du 2020an sozietate gestoreak 707 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 657 mila euro ordainketa finko gisa eta 50 mila euro ordainketa aldakor gisa, 11 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 386 mila eurokoa da ordainketaren zenbateko agregatua: 85 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (64 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 21 aldakorrari) eta 300 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (287 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 13 mila aldakorrari).

Caja Laboral Gestión sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestiónek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioiko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorrei lotutako inongo ordainketarik. 2020an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2020an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

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.