

CNMVko erregistro-zenbakia: 1865

**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:** 1999/06/30era

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, kexak 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

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.  
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA.  
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year TR + % 20 Bloomberg Barclays US Govt. 3-5 yr + % 20 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return.  
 Zuzenean edo zeharka IKE-en bidez inbertituko da (% 0tik % 100era eta gehienez % 30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko nahiz pribatuko esposizio osoaren % 100 (barnean daude gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak edo kotizatu gabeak, likidoak eta titulazioak direnak).

Errenta finkoko jaulkipen kalitateari dagokionez, gutxienez ertaina (BBB- gutxienez) izango da, edota, txikiagoa balitz, Espainiako Erresumak uanean-uean duenaren parekoa. Hala, esposizio osoaren % 20raino kalitate baxuko jaulkipenetan (BBB- baino txikiagoa) eduki ahal izango da. Batez beste 0 eta 10 urte bitarteko iraupena izango du. Aktiboen jaulkitzaileak eta merkatuak ELGAkoak izango dira funtsean, dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio guztien % 10. )

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa % 0tik % 100erainokoa izango da.

Funtsak % 0 eta % 100 tartean inbertitu ahal izango du aktibo gai diren IKE finantzarioetan, armonizatuak ala armonizatu gabeak, funtsaren inbertsio-bokazioarekin bat datozenak eta gestorearen taldekoak ez direnak.

Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiako baino kaudimen handiagoko estatuetan inbertitzeko.

### 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 konpensazio-ganberarik ez dagoelako. Deribatuetan erabilizteagatik 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	8.716.382,28	1.605.626,63
N de partícipes	3.349	693
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	82.214	9.4321
2019	14.941	9.3051
2018	3.191	9.0857
2017	3.266	9.2653

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,20		0,20	0,20		0,20	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,05	0,05	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,08	0	0,08	0
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	1,36	1,48	-0,11	-1,02	1,28	2,42			

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 (%)	-0,46	21-04-2020	-1,08	12-03-2020		
Gehieneko errentagarritasuna (%)	0,37	09-04-2020	1,60	19-03-2020		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna 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 errentagarritasun berriaren behin. 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	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	4,46	2,51	5,81	1,86	2,27	1,72			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,00	0,45	0,37	0,22	0,25			
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	2,38	0,18	0,00	1,47	1,71	1,46			
VaR historikoa (iii)	1,19	1,19	1,27	2,09	2,07	2,09			

(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.

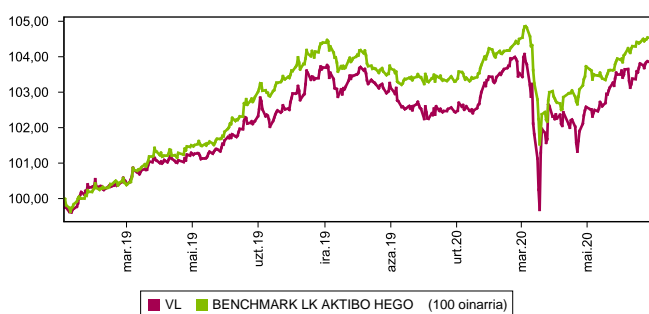
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

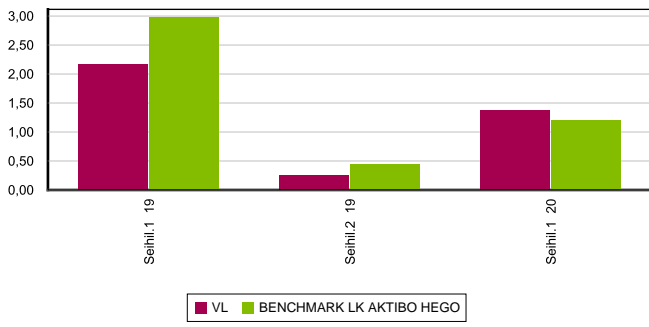
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	0,27	0,14	0,14	0,16	0,22	0,79	1,33	1,65	1,62

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko 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 Negoziazio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Sei hileko 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 partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOIA	31.441	1.930	-0,28
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA	492.009	15.536	-3,28
EURO ERRENTA FINKO MISTOIA	355.014	8.776	-5,22
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTOIA	48.892	3.744	-2,16
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOIA	14.606	1.518	-5,65
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOIA	510.961	11.481	-9,98
EURO ERRENTA ALDAKORRA	56.874	4.324	-13,12
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	91.536	7.574	-2,80
IIC de Gestio Referenciada (1)			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	503.553	20.386	0,19
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	329.641	16.155	-0,36
De Garantía Parcial			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.234	563	-14,07
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.463.761</b>	<b>91.987</b>	<b>-4,14</b>

\* 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	67.486	82,09	14.495	97,03
Barne Zorroa	42.092	51,20	10.141	67,88
Kanpo Zorroa	25.202	30,65	4.359	29,18
Intereses de la Cartera de Inversio	192	0,23	-5	-0,03
Inbertsio beranorkak, zalantza-zerbitzuak edo auzipekoak				
(+) LIQUIDEZ (TESOREREA)	14.604	17,76	373	2,50
(+/-) GAINERAKOIA	124	0,15	71	0,48
<b>Ondarea guztira</b>	<b>82.214</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.939</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	14.941	4.327	14.941	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	118,88	151,72	118,88	519,37
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	2,59	-0,22	2,59	-9.216,18
(+) Rendimientos de Gestio	2,86	0,12	2,86	19.142,82
(+) Interesak	0,20	0,26	0,20	507,16
(+) Dibidenduak	0,05	0,07	0,05	426,89
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,73	-0,55	1,73	-2.596,33
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,06		-0,06	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,48	0,22	0,48	1.613,19
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,48	0,12	0,48	3.103,39
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,02	-0,01	-0,02	1.099,78
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,27	-0,34	-0,27	512,76
(-) Comisioren de gestio	-0,20	-0,26	-0,20	505,73
(-) Comisioren de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	680,97
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak		-0,03		1,19
(-) Otros gastos de gestio corriente		-0,01		81,72
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,01	-9.215,24
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>82.214</b>	<b>14.941</b>	<b>82.214</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

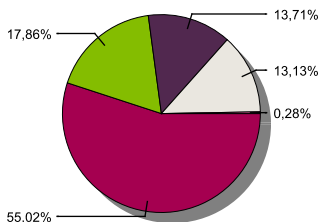
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	298	0,36	298	2,00
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	7.081	8,61	132	0,89
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	350	0,43	350	2,34
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	70	0,08	69	0,46
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	3.714	4,52	470	3,15
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	9.549	11,62	1.476	9,88
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	8.052	9,79	117	0,78
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	760	0,92	59	0,39
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	6.272	7,63	1.006	6,73
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	182	0,22	178	1,19
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	5.766	7,01	1.804	12,08
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>42.094</b>	<b>51,19</b>	<b>5.959</b>	<b>39,89</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>42.094</b>	<b>51,19</b>	<b>5.959</b>	<b>39,89</b>
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			4.180	27,98
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>4.180</b>	<b>27,98</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>42.094</b>	<b>51,19</b>	<b>10.139</b>	<b>67,87</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>42.094</b>	<b>51,19</b>	<b>10.139</b>	<b>67,87</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR			829	5,55
BONO UNITED STATES 1,88 2022-03-31	USD	1.751	2,13	188	1,26
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	2.446	2,97	212	1,42
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	686	0,83	95	0,64
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	515	0,63	498	3,33
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	3.150	3,83	633	4,23
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	4.150	5,05		
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD	971	1,18		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>13.669</b>	<b>16,62</b>	<b>2.455</b>	<b>16,43</b>
BONO UNITED STATES 2,50 2020-12-31	USD	272	0,33	270	1,81
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>272</b>	<b>0,33</b>	<b>270</b>	<b>1,81</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>13.941</b>	<b>16,95</b>	<b>2.725</b>	<b>18,24</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>13.941</b>	<b>16,95</b>	<b>2.725</b>	<b>18,24</b>
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.944	2,36	339	2,27
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR			961	6,43
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	509	0,62		
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.203	1,46	184	1,23
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR			152	1,01
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	122	0,15		
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	2.948	3,59		
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	1.285	1,56		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.542	3,09		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	401	0,49		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	217	0,26		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	102	0,12		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>11.273</b>	<b>13,70</b>	<b>1.636</b>	<b>10,94</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>25.214</b>	<b>30,65</b>	<b>4.361</b>	<b>29,18</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>67.308</b>	<b>81,84</b>	<b>14.500</b>	<b>97,05</b>

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

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

Banaketa sektoreak



■ ESTATU ZORRA ■ ALTXORTEGIA ■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200908	1.931	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200908	4.622	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>6.553</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>6.553</b>	

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

#### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Suspensi�n temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudaci�n de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-errenbolto esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sustituci�n de la sociedad gestora		X
f. Sustituci�n de la entidad depositaria		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Autorizaci�n del proceso de fusi�n	X	
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

#### 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

CNMVk ebatzi du: Baimena ematea LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, I.F. fondoak (CNMVn dagokion erregistroan 1865 zenbakiarekin inskribatuta dagoenak) LABORAL KUTXA BOLSA GARANTIZADO XX, I.F. fondoa (CNMVn dagokion erregistroan 1604 zenbakiarekin inskribatuta dagoena) absortzio bidez, bi fondoak fusionatu daitezten, CAJA LABORAL GESTION SGIIC S.A.-k, erakunde kudeatzailea den aldetik, eta CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITOK, entitate gordailuzaina den aldetik, hala eskatuta.

CNMVk ebatzi du: Baimena ematea LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, I.F. fondoak (CNMVn dagokion erregistroan 1865 zenbakiarekin inskribatuta dagoenak) LABORAL KUTXA RENTA FIJA GARANTIZADO XIV, I.F. fondoa (CNMVn dagokion erregistroan 1358 zenbakiarekin inskribatuta dagoena) absortzio bidez, bi fondoak fusionatu daitezten, CAJA LABORAL GESTION SGIIC S.A.-k, erakunde kudeatzailea den aldetik, eta CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITOK, entitate gordailuzaina den aldetik, hala eskatuta.

CNMVk ebatzi du: Baimena ematea LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, I.F. fondoak (CNMVn dagokion erregistroan 1865 zenbakiarekin inskribatuta dagoenak) CAJA LABORAL RENTA FIJA GARANTIZADO XII, I.F. fondoa (CNMVn dagokion erregistroan 1796 zenbakiarekin inskribatuta dagoena), CAJA LABORAL BOLSA GARANTIZADO XVI, I.F. fondoa (CNMVn dagokion erregistroan 3481 zenbakiarekin inskribatuta dagoena), CAJA LABORAL RENTA FIJA GARANTIZADO I, I.F. fondoa (CNMVn dagokion erregistroan 1675 zenbakiarekin inskribatuta dagoena), CAJA LABORAL BOLSA GARANTIZADO XVII, I.F. fondoa (CNMVn dagokion erregistroan 4862 zenbakiarekin inskribatuta dagoena) absortzio bidez, bost fondoak fusionatu daitezten, CAJA LABORAL GESTION SGIIC S.A.-k, erakunde kudeatzailea den aldetik, eta CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITOK, entitate gordailuzaina den aldetik, hala eskatuta.

#### 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Part�cipes 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 art�culo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisici�n 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 �stos 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

#### 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 sei hilekoak beherakada historikoak ekarri ditu, oro har, ekonomiaren hazkundearen. Herrialde askotan egindako konfinamenduek eta itxitako negozioek geldiarazi egin dute jarduerara, eta, horrela, atzeraldi ekonomikoa etorri da. Urteko lehen hiruhilekoko 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 hiruhilekoko 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 gobernuak 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 gobernuet, 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-unearen ondoren -2 urterako tasak oinarritzko 200 puntutik gora igo ziren Italian eta 60 puntu Espainian-, EBZren eta gobernuen erantzun azkarrak COVID-19aren aurreko mailara itzuli du bonuen errentagarritasuna. Epe luzeagorako bonuek 2019ko abenduko maila berean kotizatu dute sei hilekoaren bukaeran.

Halere, dolarretako epe ertain eta luzerako bonuek irabazi handiak izan dituzte sei hilekoan, Erreserba Federalak interbentzio-tasan egin zuen oinarritzko 150 puntuko murrizketaren ondorioz.

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

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorraren letretan), Estatu Batuetako errenta finkoko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaulkipenetan, hala inbertsio-graduakotan nola eurotako High Yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,160 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +2.656 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,365eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 67.273 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 82.214 mila eurokoa da orain. Petercam High Yield EUR Corporate fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,27ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,021eko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 14,594 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

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

##### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

gordailuzainarekin, 407,9 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 736,56), eta 412,1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 744,1).

a) Epealdian egindako inbertsioak

2024ko urriko 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 29,67koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA -% 0,40koa da. Fondoak % 20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA  
E/A

4. FONDOAK BEREKANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 4,46ko 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 % 1,19koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA  
E/A

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 aukeratzekoan 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.

## 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 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.