

CNMVko erregistro-zenbakia: 2403

**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:** 2001/05/31ra

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  
**Helbide elektronikoa:** Fondosdelnversion@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](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 FINKOA.  
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Kudeaketarako, erreferentzia gisa hartzen da adierazle honen errentagarritasuna: %55 BofA ML 3-5 Euro Government + %30 BofA ML Global Large Cap Corporate + %15 BofA ML Global High Yield. IKEen bitartez inbertituko da, bai zuzenean bai zeharka (%0tik %100era, eta, gehienez, %30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko zein pribatuko esposizio osoaren %100 (hor sartzen dira gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak eta kotizatu gabeak, izan likidoak eta izan titulizazioak); eta %20 ere inbertitu ahal da itzulera absolutuko IKEetan (merkatuaren bilakaerarekin loturirik ez dutenetan). Dibisaren arriskuaren esposizioa %0tik %100erainokoa izango da. Errenta finkoko jaulkipenen kalitatea, berriz, erdi mailakoa izango da (gutxienez BBB-), edo, txikiagoa bada, Espainiak ukanen duenaren parekoa izango da, eta, kasu horretan, guztizko esposizioaren %50 ere izan ahal da kalitate baxukoa (BBB- baino beheragokoa). Batez beste, 0 eta 7 urte bitarte iraungo dute, nahiz eta, tarteka-marteka, negatiboa izan ahal den -1 urtera bitartekoa. Jaulkitzaileak eta merkatuak batez ere OCDEkoak izango dira, eta esposizio osoaren %30 ere inbertitu ahal da gorabidean diren herrialdeetan. Urtean bi aldiz, partaidetzen nahitaezko ordainketak egingo zaizkie horien partaideei, urte bakoitzeko martxoaren 30ean eta irailaren 29an. Hain zuzen, azken ordainketa egunetik metatutako kupoen eta etekinen %75 eta %100 artean ordainduko zaie (atxikipenetatik garbi); horretarako, kontuan hartuko da martxoaren 31ko eta irailaren 30eko likidatze-balioaren gainean egin den azken ordainketa egunetik lortu den errendimendua. Zenbatekoa partaidearen kontu korrontean sartuko da hiru lanegun igaro baino lehen. Ondasunaren %35 baino gehiago inbertitu ahal da non eta Europar Batasuneko estatu kide batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide diren nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen-kalifikazio txikiagoa ez duten estatuek jaulkitako edo bermatutako balioetan.

### Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuei dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresnekin jardun ahal izango da estaldura-eta inbertsio-helburuetarako, eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura- eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke, palanka-efektua eragiten dutelako eta konpentsazio-ganberarik ez dagoelako. Informazio-liburuxkak inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa jasotzen du.

### Izendapen-dibisa

EUR

## 2. Datu ekonomikoak

### 2.1.a) Datu orokorrak (Akzioak)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	53.517.011,83	48.257.396,69
Egungo partaide kopurua	12.245	11.273
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	407.918	7,6222
2018	322.178	7,1879
2017	255.775	7,5248
2016	70.719	7,3814

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia		Metatua		Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Gutztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Gutztira		
0,33		0,33	0,65		0,65	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,05	0,10	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,26	0,20	0,48
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

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



### 3. Finantza-inbertsioak

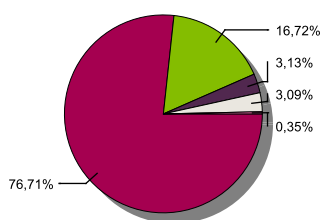
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	12.775	3,13	12.827	3,55
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>12.775</b>	<b>3,13</b>	<b>12.827</b>	<b>3,55</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>12.775</b>	<b>3,13</b>	<b>12.827</b>	<b>3,55</b>
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR	61.360	15,04		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>61.360</b>	<b>15,04</b>		
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>74.135</b>	<b>18,17</b>	<b>12.827</b>	<b>3,55</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>74.135</b>	<b>18,17</b>	<b>12.827</b>	<b>3,55</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	12.602	3,09	12.404	3,43
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>12.602</b>	<b>3,09</b>	<b>12.404</b>	<b>3,43</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>12.602</b>	<b>3,09</b>	<b>12.404</b>	<b>3,43</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>12.602</b>	<b>3,09</b>	<b>12.404</b>	<b>3,43</b>
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	9.034	2,21	7.982	2,21
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	19.188	4,70	17.079	4,72
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	17.569	4,31	16.012	4,43
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	13.400	3,28	12.299	3,40
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	14.185	3,48	12.785	3,53
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.593	0,39	1.378	0,38
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	6.680	1,64	6.009	1,66
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	7.963	1,95	7.063	1,95
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1.886	0,46	1.869	0,52
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	12.865	3,15	11.381	3,15
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	17.876	4,38	16.229	4,49
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	18.225	4,47	16.892	4,67
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	17.938	4,40	16.408	4,54
PARTICIPACIONES BGF EMERGING MARKETS	EUR	9.242	2,27	8.670	2,40
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN	EUR	3.674	0,90	3.298	0,91
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	17.713	4,34	15.479	4,28
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	4.337	1,06	3.865	1,07
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	3.851	0,94	3.474	0,96
PARTICIPACIONES BGF-EURO MARKETS FUN	EUR	9.890	2,42	9.083	2,51
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	9.941	2,44	8.819	2,44
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	10.535	2,58	9.608	2,66
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	8.272	2,03	7.404	2,05
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	7.233	1,77	6.609	1,83
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	16.062	3,94	13.903	3,84
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	18.655	4,57	17.131	4,74
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	18.794	4,61	17.159	4,74
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	7.178	1,76	6.439	1,78
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	6.911	1,69	7.211	1,99
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	2.246	0,55		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>312.936</b>	<b>76,69</b>	<b>281.538</b>	<b>77,85</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>325.538</b>	<b>79,78</b>	<b>293.942</b>	<b>81,28</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>399.673</b>	<b>97,95</b>	<b>306.769</b>	<b>84,83</b>

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

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

Banaketa sektoreak



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

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometutua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 200228	82.943	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200228	16.191	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200306	68.770	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>167.904</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>167.904</b>	

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

#### 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 ehuneko)		X
b. Garrantzi txikiko aldatetako Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikularen 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

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 61,4 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 16,17), eta 0 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 0).

#### 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  
Munduko ekonomia % 3 hazi da 2019an, hazkunderik txikiena 2009az geroztik, eta aurreko urtean baino 6 hamarren gutxiago. Garatzeko bidean dauden ekonomiek zein ekonomia aurreratuek apaldu egin dute hazkunde-tasa. Halere, azken horiek hein handiagoan hoztu dira, aurreko urteko % 2,3ko tasatik % 1,7 inguruko tasara jaitsi badira 2019an. Zalantzarik gabe, ezegonkortasun politikoa eragozpena izan da bai merkataritza globalerako bai enpresen inbertsiorako, eta kanpoaldearekiko esposizio handiagoa duten ekonomiak kaltetu ditu gehien. Hori are agerikoagoa izan da urteko bigarren erdian. Ondorioz, Europako ekonomia nagusiak hazkunde hutsala izan du (% 0,1eko urteko hirugarren eta laugarren hiruhilekoetan). Dezelerazio globala ikusita, banku zentralak esku hartzea erabaki dute. Eta, berriz ere, Erreserba Federala izan da aktiboena. Interbentzio-tasa jaitsi egin du (% 2,50etik % 1,75era), batez ere Txinarekiko eta Europarekiko gerra komertzialaren ondorio negatiboak arintzeko. Jaitsiera horrek oso eragin positiboa izan du finantza-merkatuetan, haiek izan baitira onurarik handiena atera dutenak. Hazkunde indartsurik ezean, inflazio globalak ere apaldu egin dute igoera. Hala, ekonomia aurreratuek oso tasa txikieta itzuli dira (% 2tik behera AEBn eta % 1 ingurura eurogunean), eta EZBK nahikoa marjina izan du, zorra erosteko programa berreskuratzeko. Banku zentralen jarduera argi eta garbi eragotzen du tasa monetarioen igoera. Hala, minimoetan jarraitzen dute eurogunean, eta, herrialde gehienetan, 2 urterako tasa negatiboetan. Estatu Batuetan, interbentzio-tasaren 3 jaitsierek % 1,50era eraman dute 2 urterako tasa, hots, 2017ko maila berera. Epe ertain eta luzerako zorrak bilakaera positiboa izan du eurogunean. Alemaniako tasek zertxobait gora egin badute ere lehen seihilekoko minimoetatik, eta Frantziakoak eta Espainiakoak gorabeherarik gabe jarraitu badute ere, gainerako ekonomietan tasa-jaitsierak ikusi ditugu, batik bat tarterik luzeenetan (Italiako 10 urterako BETA oinarritzko 70 puntu jaitsi da seihilekoan). Kreditu-kalitaterik handieneko eurotako zor korporatiboak irabaziak izan ditu, berriz ere, hiruhilekoan. Egonkortasunari (tasen kurba subiranoen mugimendu arinari) mesede egin dio, gainera, horien aurreko diferentziala murriztu izanak. High Yield zor korporatiboak ere gobernu-zorraz gaineko irabaziak izan ditu, horiekiko diferentziala txikitu zaion heinean (seihilekoan oinarritzko 15 puntu). Gainera, merkatu horrek eskaintzen duen errentagarritasunak nabarmen handiagoa izaten jarraitzen du (% 3,15eko BETekoa).

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak  
Fondoak hauetan inbertitu du: inbertsio-fondoetan eta errenta finkoko ETFetan. Epealdi honetan, % 45eko esposizioa izan da inbertsio-graduoko errenta finko pribatuan, % 5ekoa High Yieldean eta % 15ekoa garatzeko bidean dauden merkatuetan.

c) Erreferentzia-indizea  
Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,171 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 972 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,687ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 46.193 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 407.918 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,62ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,248ko gastu gehigarria egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 74,81 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta  
Gestorearen batez bestekoa (% 1,608koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

##### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak  
Seihileko honetan, nazioarteko errenta finkoko fondoak salerosteko eragiketa ugari egin dira, bai eta eurotako eta dolarretako errenta finkoko deribatuek salerosteko 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 daitezten. 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 58,645ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa  
N/A.

##### 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA N/A.

##### 4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 1,099koa izan da. Urtebeterako

Altzorraren letrek % 0,304ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,052koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 1,12koa 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

Banku zentralen diru-politikak laguntza eman beharko lieke maila negatiboetan dauden tasei, diru-tarteetan errentagarritasuna lortzea zailtzen dute eta. Gauzak horrela, interes-tasen beherakadek errebalorizazioak ekartzea zaila izango da eurogunean; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan, eta horregatik eutsi diegu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

Gainera, zaila ikusten dugu 2019an ikusi ditugun diferentzial-murrizketekin jarraitzea - horregatik izan dugu zorroan posizio txikia, kreditu-kalitate handiko korporateetan.

Halere, positiboagoak gara High Yield zor korporatiboaren merkatuan, batetik, eskaintzen duen errendimenduak handia izaten jarraitzen duelako eta, bestetik, zor subiranoarekiko diferentziala oraindik urruti dagoelako minimotik.

Gainera, garatzeko bidean dauden herrialdeetako zorrak zorroan edukitzeko moduko aktiboa jarraitzen du izaten.

Hori guztia dela eta, gure ustez, datozen hiru hilabeteetan positiboa izango da fondoaren errentagarritasuna.

## 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearren 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIC SAK aitortu du 2019an sozietate gestoreak 563 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 524 mila euro ordainketa finko gisa eta 39 mila euro ordainketa aldakor gisa, 9 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, 370 mila eurokoa da ordainketaren zenbateko agregatua: 83 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (63 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 20 aldakorrari) eta 286 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (275 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 11 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, administrazioko 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. 2019an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2019an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

## 11. Balore finantzarioen eraiaketen 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.