

CNMVko erregistro-zenbakia: 4447

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:** 2012/03/02an

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: 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 helbide elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKO MISTOA.
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia % 10 MSCI World + % 45 BofA ML 1-3 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate + % 5 BofA ML Global High Yield + % 15 Eonia da. Ondarearen % 50-100 inbertituko da gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren Finantza IKE-etan (aktibo egokia), harmonizatuak izan ala ez (IKE harmonizatu gabeetan, % 30 gehienez); erabateko itzulkineko IKE-etan (merkatuaren bilakaerari lotuta ez daudenak), berriz, % 10raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren gehienez % 30; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipotekazadulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioaren eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango. Zuzenean inbertsioaren eta zeharkakoan, ertaina (gutxiarik) izan behar du errenta finko jaulkipenaren kalitateak (BBB-, gutxienez), edo, hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana; behe-mailako kalitatekoa (BBB- baino txikiagoa), berriz, esposizio osoaren % 25eraino izan daiteke. Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -1 eta 3 urte bitartekoa izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 25eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldakorretan egiten den inbertsioak ez du gainditu behar % 5, ez eta % 25 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak.

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 deribatuak 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	48.372.384,04	49.222.674,39
Egungo partaide kopurua	7.525	7.609
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	344.460	7,1210
2019	354.527	7,1972
2018	358.782	6,7300
2017	425.817	7,1005

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,55		0,55	1,10		1,10	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,36	0,56	0,92	0,26
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	-0,27	0	-0,14	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	-1,06	2,90	1,37	5,07	-9,72	6,94	-5,22	1,70	

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 (%)	-0,42	28-10-2020	-2,45	12-03-2020	-0,75	06-12-2018
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,60	09-11-2020	1,25	25-03-2020	0,58	04-01-2019

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin 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	5,62	2,38	2,01	3,98	9,82	1,85	2,58	1,33	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,51	0,14	1,40	0,45	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK LK SELEK BASE	8,51	11,53	9,14	4,06	7,37	3,99	1,48	0,92	
VaR historikoa (iii)	3,43	3,43	3,42	3,51	3,52	2,12	2,04	1,79	

(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.

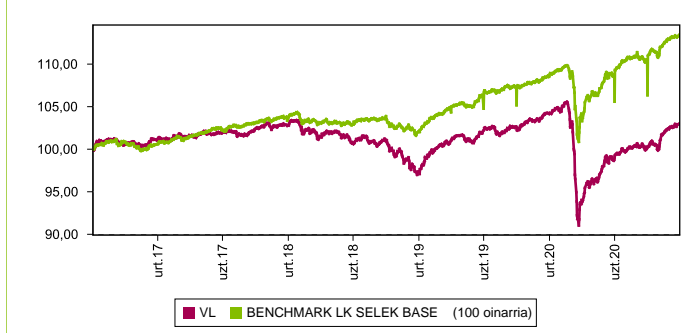
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

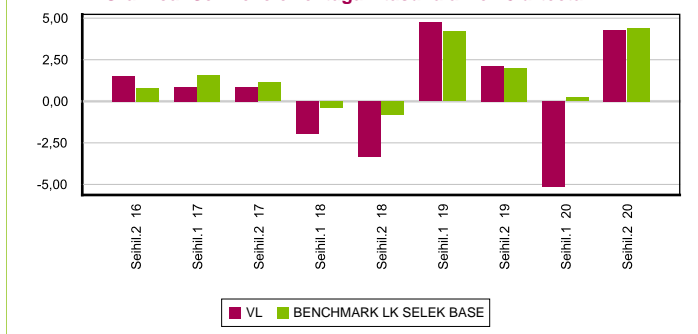
Metatua Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015	
	1,65	0,42	0,41	0,40	0,41	1,65	1,70	1,64	1,81

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldioko batez besteko ondarearen gaineko ehunekoetan. 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: 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 partaide 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 Objetoivo 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	339.805	98,65	270.233	80,41
Barne Zorroa	60.183	17,47	37.836	11,26
Kanpo Zorroa	279.493	81,14	231.858	68,99
Inbertsio-zorroaren interesak	129	0,04	539	0,16
Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	3.696	1,07	64.574	19,22
(+/-) GAINERAKOAK	959	0,28	1.244	0,37
Ondarea guztira	344.460	100,00%	336.051	100,00%

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seihiilekoa 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 aldiako aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
336.052	354.527	354.527		
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-1,74	0,15	-1,59	-1.227,00
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	4,22	-5,58	-1,37	-175,45
(+) Gestio-errendimenduak	4,82	-4,98	-0,17	-196,67
(+) Interesak	0,06	0,07	0,13	-20,30
(+) Dibidenduak	0,10		0,10	
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,27	0,68	0,95	-60,02
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,10	-1,85	-1,75	-105,30
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,42	-2,42	-2,84	-82,75
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	4,73	-1,48	3,24	-418,06
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,02	0,03	0,01	-175,65
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,61	-0,60	-1,20	0,86
(-) Kudeaketa komisioa	-0,55	-0,55	-1,10	0,85
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,10	0,85
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak				3,09
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				2,81
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	344.460	336.052	344.460	

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

3. Finantza-inbertsioak

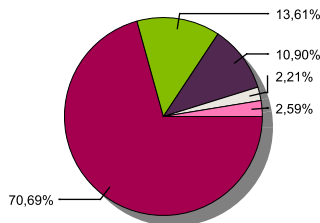
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	25.183	7,31	31.036	9,24
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		25.183	7,31	31.036	9,24
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		25.183	7,31	31.036	9,24
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-07-01	EUR			6.800	2,02
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	35.000	10,16		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		35.000	10,16	6.800	2,02
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		60.183	17,47	37.836	11,26
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		60.183	17,47	37.836	11,26
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	7.603	2,21	11.611	3,46
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	21.712	6,30	7.035	2,09
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		29.315	8,51	18.646	5,55
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		29.315	8,51	18.646	5,55
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		29.315	8,51	18.646	5,55
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR			7.738	2,30
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR			6.040	1,80
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	19.291	5,60	13.638	4,06
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	13.009	3,78	12.433	3,70
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	10.206	2,96	9.750	2,90
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	3.399	0,99		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR			4.608	1,37
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	10.230	2,97	9.380	2,79
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.925	4,91	15.748	4,69
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	15.673	4,55	11.334	3,37
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	2.141	0,62	1.569	0,47
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	10.044	2,92	9.283	2,76
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR			3.244	0,97
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	6.413	1,86	6.243	1,86
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	19.310	5,61	10.417	3,10
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	3.169	0,92	2.612	0,78
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	3.870	1,12	3.144	0,94
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	4.113	1,19	3.872	1,15
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	10.299	2,99	10.191	3,03
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	1.804	0,52	1.420	0,42
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	1.027	0,30	917	0,27
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	9.138	2,65	8.891	2,65
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	2.460	0,71	2.263	0,67
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.394	0,99	3.040	0,90
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.829	0,82	2.465	0,73
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	430	0,12	384	0,11
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	713	0,21	611	0,18
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			8.286	2,47
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	5.280	1,53	4.869	1,45
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	3.523	1,02	3.341	0,99
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	1.779	0,52	1.693	0,50
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.067	0,31	984	0,29
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.090	0,32	1.000	0,30
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.849	0,54	1.548	0,46
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	776	0,23	672	0,20
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	1.685	0,49	1.280	0,38
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	1.080	0,31	1.016	0,30
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	1.401	0,41	1.175	0,35
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	6.300	1,83		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	6.874	2,00	6.673	1,99
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR			6.653	1,98
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	6.926	2,01	6.690	1,99
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	6.940	2,01	6.713	2,00
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	8.304	2,41		
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	7.012	2,04		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	4.818	1,40		
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	6.909	2,01		
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	6.827	1,98		
IKE-AK GUZTIRA		250.327	72,68	213.828	63,62
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		279.642	81,19	232.474	69,17
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		339.825	98,66	270.310	80,43

Oharrak: 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 ■ ESTATU ZORRA ■ ALTXORTEGIA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 210226	12.196	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 210226	79.976	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 210310	93.062	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		185.234	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3300 JUN 2021	3.432	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		3.432	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		188.666	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbolsuak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbolsuak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolsu 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 esanguratsuen (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

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 sei hilekoan suspertu egin da hazkundea, BPGd-ak lehen erdian izandako beherakada handien ostean. Hala, urteko bigarren hiru hilekoan atzeraldia tasa historikoetara iritsi eta gero -% 10etik gora ekonomia askotan-, hirugarren hiru hilekoan sekula ez bezalako hazkundeak izan dira, % 10etik gorakoak. Pandemiak eragindako geldialdiaren ostean jarduera normalizatu izanak ahalbidetu du hazkunde hori. Gainera, diru-agintaritzek eta gobernuak ere lagundu dute horretan. Ekonomia nagusietako banku zentralak inoiz ikusi ez den bezala txertatu dute likidezia, eta euren balantzeak maximo historikoetara eramane dituzte. Bestalde, gobernuak 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 kontzientziarioa. 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 aktiboen errentagarritasunak. Euroari dagokionez, euroguneko estatuetako zoro-erosketak nahiko maila negatiboetara eramane ditu epe laburreko interes-tasak: oinarritzko -70 puntukoak dira Alemaniako jaulkipenetan eta oinarritzko -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 sei hilekoan. Gure zorroan, berriz, zor nagusiaren (Espainiako Altxorarenaren) errentagarritasuna oinarritzko 40 puntutik gora murriztu da 10 urterako epeetan; Italiako, berriz, oinarritzko 70 puntu. Horrela, bada, bonuek irabazi handiak izan dituzte epealdian.

Halere, zorroko dolarretako bonuek galerak izan dituzte hala errentagarritasunak gora egitearen (oinarritzko 25 puntu, eperik luzeenetan), nola USDak balioa galtzearen (% 8) ondorioz. Epe laburrek apenas izan duten mugimendurik. Erreserba Federalak inflazio-kopuruarekin malguagoa izateko erakutsitako asmoak eragin du, hein handian, epe luzeeneko bonuen gorakada hori.

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

Era berean, eurotako high yield bonu korporatiboak % 8 inguru hazi dira. Garatzeko

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 151,2 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 44,47), eta 123 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 36,17).

bidean dauden gobernuetako zorroko tokiko dibisatoko zorrak, berriz, okerrera egin du, beren dibisek balioa galdu dutelako euroaren aldean. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak (zorroan dugunak) galerak izan ditu, dolarrek balioa galtzearen ondorioz.

Errenta aldakorreko merkatuak ere errebalorizazio handiekin itxi du seiuhilekoa: % 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

Fondoak hauetan inbertitu du: inbertsio-fondoetan eta errenta finko eta aldakor globaleko ETF eta gerokoetan. Epealdi honetan, % 60ko esposizioa izan da errenta finkoan (bereziki inbertsio-mailako kredituan eta garatzeko bidean dauden merkatuetan), % 10ekoa errenta aldakor globalean eta % 5ekoa inbertsio-faktoreko estrategietan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,445 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -84 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 4,304ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 8.409 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 344.460 mila eurokoa da orain. Lazard Credit fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,83ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,223ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 70,637 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

2030eko apirilera Italiako bonuaren titulua 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 % 67,71koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziaz -% 0,395eko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA % 0,35ekoa da. Fondoak % 25eraino 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 % 2,183ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,123ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak % 23,642koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,43koa 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 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 zentralak jarraituko egingo dute zorrari erantzuten. Horrek interes-tasa minimoen agertokira eramango gaitu eta oztopatu egingo du epe laburrerako bonuen merkatan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola eurotan.

Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beherakadek errebalorizazioak 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 korporatiboen gobernuen zorrarekiko duten diferentzia. Gaur egun, ez zaigu erakargarria iruditzen zorroko posizioa handitzeko.

Eurotako high yield merkatuak azken hiletan izan duen bilakaera onak nabarmen doitu ditu merkatu honetako balioztapenak. Gobernu-bonuekiko diferentzia nabarmen murriztu da, eta, egoera korapilatsu honetan, ez dago minimoen ingurutik urrutiegi. Dena den, litekeena da banku zentralen eta gobernuen politikak lagungarri izatea epe laburrean. Zuhur jarraitzen dugu, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorreko arriskua dibertsifikatzea, horietan handiagoa baita marjina, bai interes-tasetan duten mailagatik eta bai dibisen mailagatik, oso baliozabatuak daude eta.

Enpresa-mozkinei kosta egingo zaie pandemiaren aurreko mailatan haztea, eta burtsen portaerak banku zentralak sortutako baldintza positiboen 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 osara oztopo da irabaziak lortzeko -banku eta industria-konpainia gehiago dituzte, eta enpresa teknologiko gutxiago-.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiru hilabeteetan positiboa izango da fondoaren errentagarritasuna.

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, 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. 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.