

CNMVko erregistro-zenbakia: 4943

**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:** 2016/01/22an

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:** FondosdelInversion@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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.  
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.  
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Kudeaketa-helburua: 20 MSCI World + % 35 BofA ML 1-3 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate (ER00) +% 5 BofA ML Global High Yield + % 15 Eonia urteko % 5eko hegakortasunetik hurbil, profil horri dagokion % 5-10 tartearen barruan betiere. 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 itzulkiniko IKE-etan (merkatuaren bilakaerari lotuta ez daudenak), berriz, % 20raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-50; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulizazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipoteka-zedulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Dibisa arriskuaren esposizioa %0 eta %100 artean egon liteke. Zuzeneko inbertsioan eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) izan behar du errenta finkoko jaulkipen 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 5 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 % 10, ez eta % 25 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak.

### 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 konpentzazio-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
N de participaciones	46.126.348,84	41.036.834,45
N de partícipes	5.556	4.790
Beneficios brutos distribuidos por participaci%n (EUR)		
Inversi%n mYnima (EUR)	1000	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	262.501	5,6909
2019	257.116	6,2655
2018	199.388	5,6577
2017	136.314	6,0636

### 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	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,65		0,65	0,65		0,65	Ondarea	

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

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,69	0,15	0,69	0,46
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiru hilekoa 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 eskuragarriak 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	-9,17	5,84	-14,18	2,47	0,87	10,74	-6,69	2,11	

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 (%)	-1,19	04-05-2020	-4,52	12-03-2020	-1,34	06-12-2018
Gehieneko errentagarritasuna (%)	1,01	07-04-2020	1,73	24-03-2020	1,12	04-01-2019

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxieneko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da... Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunak bermatzen. 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	12,57	6,25	16,40	3,33	3,62	3,67	4,97	1,93	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,00	0,45	0,37	0,22	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK LK SELEK BALANCE	8,28	1,64	0,00	5,87	5,18	4,27	2,59	1,44	
VaR historikoa (iii)	4,90	4,90	4,99	2,40	2,49	2,40	2,20	0,93	

(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.

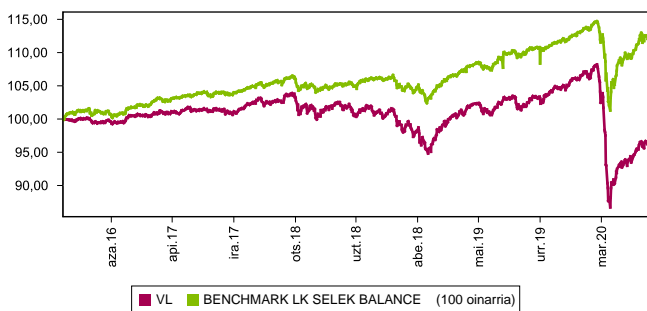
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehien zentratu gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

#### Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

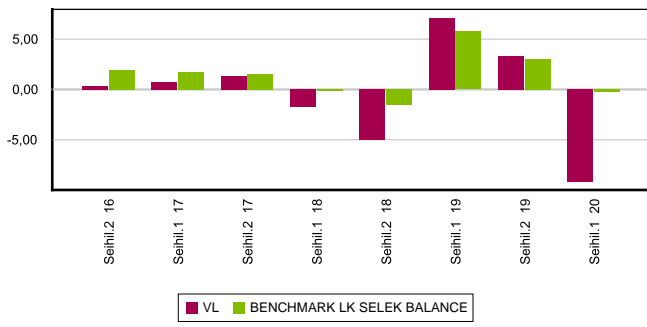
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	0,95	0,48	0,47	0,46	0,46	1,83	1,90	1,87	

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 partaidea 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 Gestión 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	235.216	89,61	252.677	98,27
Barne Zorroa	17.811	6,79	49.134	19,11
Kanpo Zorroa	217.107	82,71	203.452	79,13
Intereses de la Cartera de Inversión	298	0,11	91	0,04
Inbertsio beranorkak, zalantza-zerbitzuak edo auzipekoak				
(+) LIQUIDEZ (TESOREREA)	23.330	8,89	3.797	1,48
(+/-) GAINERAKOIA	3.955	1,51	643	0,25
<b>Ondarea guztira</b>	<b>262.501</b>	<b>100,00%</b>	<b>257.117</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

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 amaierarako ondarea (milaka EUR)	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarako aldaketa %-tan
	Uneko aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>257.116</b>	<b>230.061</b>	<b>257.116</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	12,17	7,89	12,17	65,81
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-10,09	3,35	-10,09	-423,33
(+) Rendimientos de Gestión	-9,39	4,08	-9,39	-347,47
(+) Interesak	0,06	0,05	0,06	33,05
(+) Dibidenduak		0,07		-100,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,48	0,03	0,48	1.814,06
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,90	1,50	-1,90	-236,39
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-5,37	0,01	-5,37	-100.222,74
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,66	2,41	-2,66	-218,47
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01	0,01	0,01	-8,78
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,70	-0,72	-0,70	3,52
(-) Comisiñ de gestiñ	-0,65	-0,65	-0,65	6,00
(-) Comisiñ de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,00
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				1,19
(-) Otros gastos de gestiñ corriente				1,80
(-) Egozitako beste gastu batzuk		-0,02		-100,00
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>262.501</b>	<b>257.116</b>	<b>262.501</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

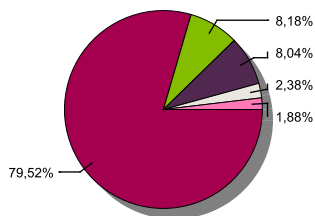
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	17.811	6,79	6.074	2,36
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>17.811</b>	<b>6,79</b>	<b>6.074</b>	<b>2,36</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>17.811</b>	<b>6,79</b>	<b>6.074</b>	<b>2,36</b>
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			43.060	16,75
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>43.060</b>	<b>16,75</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>17.811</b>	<b>6,79</b>	<b>49.134</b>	<b>19,11</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>17.811</b>	<b>6,79</b>	<b>49.134</b>	<b>19,11</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	6.243	2,38	5.759	2,24
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	3.304	1,26		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>9.547</b>	<b>3,64</b>	<b>5.759</b>	<b>2,24</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>9.547</b>	<b>3,64</b>	<b>5.759</b>	<b>2,24</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>9.547</b>	<b>3,64</b>	<b>5.759</b>	<b>2,24</b>
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX50	EUR			2.536	0,99
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	5.945	2,26		
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR			1.124	0,44
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	8.400	3,20	3.080	1,20
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	9.693	3,69	9.599	3,73
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.405	0,54	1.365	0,53
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	11.029	4,20		
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	13.739	5,23	2.278	0,89
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR			12.822	4,99
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR			2.835	1,10
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	81	0,03	83	0,03
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR			29	0,01
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	7.581	2,89	7.622	2,96
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			914	0,36
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	4.591	1,75	4.492	1,75
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR			11.862	4,61
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	8.363	3,19	9.478	3,69
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR			70	0,03
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR			3.848	1,50
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR			3.542	1,38
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	2.973	1,13	2.743	1,07
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR			5.751	2,24
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	14.288	5,44	8.932	3,47
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3.808	1,45	3.609	1,40
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	8.286	3,16	11.122	4,33
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	5.459	2,08	5.467	2,13
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			12.297	4,78
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			5.421	2,11
PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EUR	EUR	6.985	2,66		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	7.504	2,86	7.984	3,11
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	6.188	2,36	5.801	2,26
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	3.157	1,20		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	5.298	2,02	5.213	2,03
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	814	0,31	829	0,32
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	4.313	1,64	2.615	1,02
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	1.184	0,45	4.816	1,87
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.937	2,26	6.050	2,35
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.561	1,74	4.767	1,85
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	859	0,33	875	0,34
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.466	0,56	5.642	2,19
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	3.301	1,26	3.246	1,26
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	4.427	1,69	4.399	1,71
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.130	0,81	2.251	0,88
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	1.313	0,50	2.035	0,79
PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EUR	EUR	3.714	1,41	2.702	1,05
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.869	0,71	2.164	0,84
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	2.830	1,08	2.732	1,06
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.176	0,45	1.247	0,48
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	2.986	1,14		
PARTICIPACIONES INVENSCO GLOBSTR E	EUR	2.374	0,90		
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	2.740	1,04		
PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EUR	EUR	5.362	2,04		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	5.125	1,95		
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	5.136	1,96		
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	5.164	1,97		
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	5.182	1,97		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>208.736</b>	<b>79,51</b>	<b>198.289</b>	<b>77,13</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>218.283</b>	<b>83,15</b>	<b>204.048</b>	<b>79,37</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>236.094</b>	<b>89,94</b>	<b>253.182</b>	<b>98,48</b>

Oharra: Aldia hiruhilekoaren edo seihilekoaren 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 konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200831	8.646	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 200831	43.302	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMÁN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200908	40.275	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>92.223</b>	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3000 DEC 2020	19.860	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP20	22.015	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP20	6.105	Inbertsioa
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	V/ Fut. FU. MSCI WLD SEP20	6.629	Inbertsioa
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (USD)	V/ Fut. FU. MSCI EM SEP2020	2.981	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>57.590</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>149.813</b>	

### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Suspensi3n temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudaci3n de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-errenbolsu esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sustituci3n de la sociedad gestora		X
f. Sustituci3n de la entidad depositaria		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Autorizaci3n del proceso de fusi3n		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

### 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

### 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (seg-n artíYculo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisici3n y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de 3stos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X

### 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 jarduera, 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 gobernuek eta diru-agintariak aurrekaririk gabeko neurriak ari dira hartzen, COVID-19aren eraginei aurre egiteko, bai gizartean, bai ekonomian. Estatu Batuetako Erreserba Federalak % 1,75etik % 1,25era jaitsi zuen interbentzio-tasa martxoan, eta aktiboak erosteko inoiz ez bezalako programa bat ari da garatzen. Europako Baku Zentrala (EBZ) ere ildo beretik doa, eta interes-tasa txikiko finantzaketa ziurtatzen ari zaie gobernuei, horiek euren suspertze-planak aurrera eraman ditzaten.

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.

Kreditu-kalitate handiagoko eurotako errenta finko korporatiboak % 1,2 inguru egin du

	Bai	Ez
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, 22,1 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 8,54), eta 65,1 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 25,19).

behera seihilekoan. Ez da beherakada handia, testuingurua kontuan hartuta. Martxoko jaitsiera handien ondoren, susperraldi nabarmena etorri da azken 2 hilabeteetan, bazu zentralen jarduerari esker.

Halere, kreditu-kalitate okerragoko eurotako zor korporatiboa ere ez da suspertu martxoko lagapenen ondoren, eta penalizatuago jarraitzen du, urtean % 5 inguruko lagapenak eginez.

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

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak hauetan inbertitu du: inbertsio-fondoetan eta errenta finko eta aldakor globaleko ETF eta gerokoetan. Epealdi honetan, % 45eko esposizioa izan da errenta finkoan (bereziki inbertsio-mailako kredituan eta garatzeko bidean dauden merkatuetan), % 30ekoa errenta aldakor globalean eta % 10ekoa inbertsio-faktoreko estrategietan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 8,361 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +766 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 9,171ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 5.385 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 262.501 mila eurokoa da orain. Petercam NewGems Sustainable fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,95eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,254ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 79,658 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

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

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

S&P 500aren 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 57,33koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA % 0,00koa 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 BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 12,57ko 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 % 4,90ekoa 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 laburreko bonuen merkatuan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola (batez ere) 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 laburrean, defiziten desorekek eta zorraren maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

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

Azken 2 hiletan High Yield merkatuak izandako bilakaera onak kalteak izan ditzake, baldin eta jardueraren etenaldiak konpainien kaudimenari eragiten badio azkenean, eta hori oraindik ez dago argi. Beraz, zuhur jarraitzen dugu, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorreetan dibertsifikatzea arriskua.

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

## 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

## 11. Balore finantzarioen erakiketen 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.