

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 **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: 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 itzulkineko 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 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 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 |
|--|---------------|---------------|
| Egungo partaidetza kopurua                               | 48.766.337,28 | 46.126.348,84 |
| Egungo partaide kopurua                                  | 5.958         | 5.556         |
| 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 | 290.940                                 | 5,9660                                      |
| 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         |               |         |                 |               |         | Kalkuluoinarria | Inputazio-sistema |
|-------------------------|---------------|---------|-----------------|---------------|---------|-----------------|-------------------|
| Benetan kobratutako %-a |               |         | Metatua         |               |         |                 |                   |
| Aldia                   |               | Metatua |                 | Metatua       |         | Ondarea         |                   |
| ondarearen gain         | emaitzen gain | Guztira | ondarearen gain | emaitzen gain | Guztira |                 |                   |
| 0,65                    |               | 0,65    | 1,30            |               | 1,30    | Ondarea         |                   |

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

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

|   | Uneko aldia | Aurreko aldia | Uneko urtea | 2019 urtea |
|---|-------------|---------------|-------------|------------|
| Zorroaren errotazio-indizea                             | 0,23        | 0,69          | 0,90        | 0,46       |
| Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner | -0,26       | 0             | -0,13       | 0          |

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa egunero 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<br>Uneko<br>urtea | Azken<br>Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2019   | 2018  | 2017 | 2015 |
| Errentagarritasun | -4,78                     | 3,26                 | 1,52       | 5,84       | -14,18     | 10,74  | -6,69 | 2,11 |      |

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioren eragina.

| Muturreko<br>errentagarritasunak (i) | Uneko hiruhilekoa |            | Azken urtea |            | Azken 3 urteak |            |
|--------------------------------------|-------------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
|                                      | %                 | Data       | %           | Data       | %              | Data       |
| Gutxienezko errentagarritasuna (%)   | -0,42             | 28-10-2020 | -4,52       | 12-03-2020 | -1,34          | 06-12-2018 |
| Gehienezko errentagarritasuna (%)    | 0,63              | 09-11-2020 | 1,73        | 24-03-2020 | 1,12           | 04-01-2019 |

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren kokazio 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<br>Uneko<br>urtea | Azken<br>Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2019   | 2018  | 2017  | 2015 |
| Hegakortasuna (ii):           |                           |                      |            |            |            |        |       |       |      |
| Likidazio-balioa              | 9,10                      | 2,82                 | 2,79       | 6,25       | 16,40      | 3,67   | 4,97  | 1,93  |      |
| 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<br>SELEK BALANCE | 10,04                     | 11,62                | 9,53       | 6,50       | 11,51      | 4,27   | 2,59  | 1,44  |      |
| VaR historikoa (iii)          | 4,65                      | 4,65                 | 4,75       | 4,90       | 4,99       | 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.

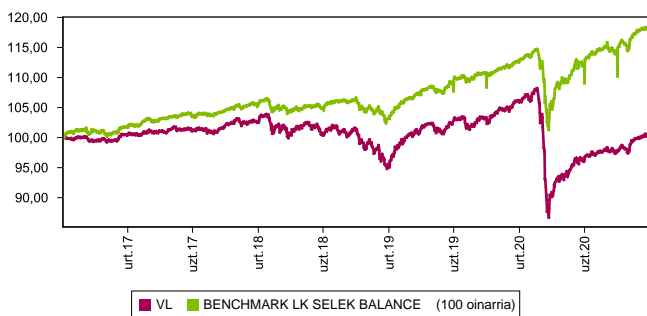
(iii) VaR historikoa: Hiltabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

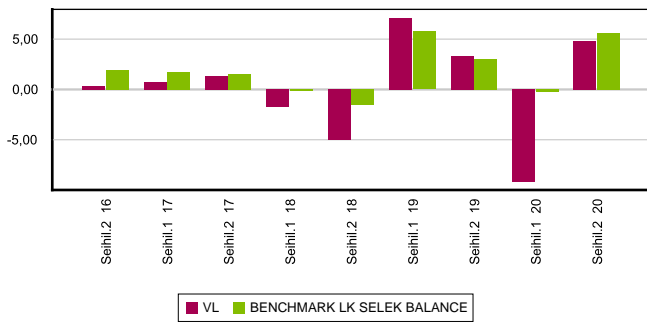
| Metatua<br>Uneko<br>urtea | Hiru hilean behingoa |            |            |            |      | Urteko |      |      |  |
|---------------------------|----------------------|------------|------------|------------|------|--------|------|------|--|
|                           | Azken<br>Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2019 | 2018   | 2017 | 2015 |  |
| 1,92                      | 0,48                 | 0,48       | 0,48       | 0,47       | 1,83 | 1,90   | 1,87 |      |  |

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 ehunikotan. Funtsak / aktiboaren% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore Negoziatio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Seiheko 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<br>ondarea *<br>(milaka euro) | Batez besteko<br>partaide kopurua * | Batez besteko<br>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 MIS            | 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 BERM              | 294.000                                      | 13.908                              | 0,54                                   |
| BERME PARTZIALEKOA                         |  |                                     |  |
| ETEKIN OSOA                                |  |                                     |  |
| GLOBALA                                    | 29.015                                       | 574                                 | 6,73                                   |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl  |  |                                     |  |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta   |  |                                     |  |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja V   |  |                                     |  |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable    |  |                                     |  |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                |  |                                     |  |
| IIC Que Replica Un Indice                  |  |                                     |  |
| IIC Con Objetoivo Concreto De Rentabilidad |  |                                     |  |
| <b>Fondoak guztira</b>                     | <b>2.535.346</b>                             | <b>93.149</b>                       | <b>3,77</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 duen 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<br>gaineko %-a | Zenbatekoa               | Ondarearen<br>gaineko %-a |
| (+) FINANTZA INBERTSIOAK                        | 286.510                | 98,48                     | 235.216                  | 89,61                     |
| Barne Zorroa                                    | 26.430                 | 9,08                      | 17.811                   | 6,79                      |
| Kanpo Zorroa                                    | 259.965                | 89,35                     | 217.107                  | 82,71                     |
| Inbertsio-zorroaren interesak                   | 115                    | 0,04                      | 298                      | 0,11                      |
| Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak |                        |                           |                          |                           |
| (+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)                    | 3.889                  | 1,34                      | 23.330                   | 8,89                      |
| (+/-) GAINERAKOIA                               | 541                    | 0,19                      | 3.955                    | 1,51                      |
| <b>Ondarea guztira</b>                          | <b>290.940</b>         | <b>100,00%</b>            | <b>262.501</b>           | <b>100,00%</b>            |

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

|  | Batez besteko ondarearen gaineko %-a |                              |                               |  |
|--|--------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--|
|  | Uneko aldi<br>aldaketa               | Aurreko<br>uneko<br>aldaketa | Urteko<br>aldaketa<br>metatua | Aurreko<br>aldiaren<br>amaierarekiko<br>aldaketa %-tan |
| <b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b> | <b>262.501</b>                       | <b>257.116</b>               | <b>257.116</b>                |  |
| (+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)                   | 5,62                                 | 12,17                        | 17,60                         | -50,96   |
| (-) Mozkin gordin banatuak                             |                                      |                              |                               |  |
| (+/-) Etekin garbiak                                   | 4,73                                 | -10,09                       | -4,91                         | -149,82  |
| (+) Gestio-errendimenduak                              | 5,44                                 | -9,39                        | -3,51                         | -161,51  |
| (+) Interesak  | 0,05                                 | 0,06                         | 0,11                          | -2,74  |
| (+) Dibidenduak  | 0,10                                 |                              | 0,10                          |  |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)      | -0,01                                | 0,48                         | 0,46                          | -101,71  |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)  |                                      | -1,90                        | -1,84                         | -100,11  |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)        |                                      |                              |                               |  |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)        | -1,87                                | -5,37                        | -7,13                         | -63,12   |
| (+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)            | 7,19                                 | -2,66                        | 4,83                          | -387,07  |
| (+/-) Beste emaitza batzuk                             | -0,03                                | 0,01                         | -0,03                         | -517,17  |
| (+/-) Bestelako etekinak                               |                                      |                              |                               |  |
| (-) Egotzitako gastuak                                 | -0,71                                | -0,70                        | -1,40                         | 7,39   |
| (-) Kudeaketa komisioa                                 | -0,65                                | -0,65                        | -1,30                         | 7,39   |
| (-) Gordailuzainaren Komisioa                          | -0,05                                | -0,05                        | -0,10                         | 7,39   |
| (-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak                   |                                      |                              |                               | -2,72  |
| (-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk                |                                      |                              |                               | 11,23  |
| (-) Egotzitako beste gastu batzuk                      |                                      |                              |                               |  |
| (+) Sarrerak   |                                      |                              |                               |  |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak                  |                                      |                              |                               |  |
| (+) Ostera-lagatako komisioak                          |                                      |                              |                               |  |
| (+) Beste sarrera batzuk                               |                                      |                              |                               |  |
| <b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>   | <b>290.940</b>                       | <b>262.501</b>               | <b>290.940</b>                |  |

Oharra: Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

### 3. Finantza-inbertsioak

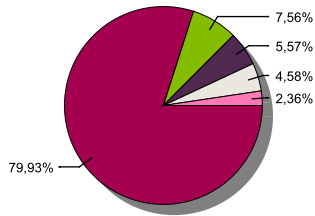
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

| Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena                | Dibisa | Oraingo aldia  |              | Aurreko aldia  |              |
|--|--------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|  |        | Merkatu-balioa | %            | Merkatu-balioa | %            |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30                        | EUR    | 12.930         | 4,44         | 17.811         | 6,79         |
| <b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b> |        | <b>12.930</b>  | <b>4,44</b>  | <b>17.811</b>  | <b>6,79</b>  |
| <b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>                 |        | <b>12.930</b>  | <b>4,44</b>  | <b>17.811</b>  | <b>6,79</b>  |
| REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04                        | EUR    | 13.500         | 4,64         |                |              |
| <b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>         |        | <b>13.500</b>  | <b>4,64</b>  |                |              |
| <b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>                              |        | <b>26.430</b>  | <b>9,08</b>  | <b>17.811</b>  | <b>6,79</b>  |
| <b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>                |        | <b>26.430</b>  | <b>9,08</b>  | <b>17.811</b>  | <b>6,79</b>  |
| BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15                         | USD    | 13.312         | 4,58         | 6.243          | 2,38         |
| BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01                   | EUR    | 9.053          | 3,11         | 3.304          | 1,26         |
| <b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b> |        | <b>22.365</b>  | <b>7,69</b>  | <b>9.547</b>   | <b>3,64</b>  |
| <b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>                 |        | <b>22.365</b>  | <b>7,69</b>  | <b>9.547</b>   | <b>3,64</b>  |
| <b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>                              |        | <b>22.365</b>  | <b>7,69</b>  | <b>9.547</b>   | <b>3,64</b>  |
| PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT                         | EUR    |                |              | 5.945          | 2,26         |
| PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M                         | EUR    |                |              | 8.400          | 3,20         |
| PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC                          | EUR    | 13.986         | 4,81         | 9.693          | 3,69         |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI                        | EUR    | 1.470          | 0,51         | 1.405          | 0,54         |
| PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV                          | EUR    | 11.515         | 3,96         | 11.029         | 4,20         |
| PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC                          | EUR    | 14.382         | 4,94         | 13.739         | 5,23         |
| PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX                       | EUR    | 2.699          | 0,93         |                |              |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY                             | EUR    |                |              | 81             | 0,03         |
| PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2                        | EUR    | 10.554         | 3,63         | 7.581          | 2,89         |
| PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC                          | EUR    | 4.934          | 1,70         | 4.591          | 1,75         |
| PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD                             | EUR    | 8.954          | 3,08         | 8.363          | 3,19         |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE                               | EUR    | 4.056          | 1,39         | 2.973          | 1,13         |
| PARTICIPACIONES IMS EMERGING                               | EUR    | 15.458         | 5,31         | 14.288         | 5,44         |
| PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY                       | EUR    | 3.911          | 1,34         | 3.808          | 1,45         |
| PARTICIPACIONES LAZARD                                     | EUR    | 12.413         | 4,27         | 8.286          | 3,16         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500                         | EUR    | 6.622          | 2,28         | 5.459          | 2,08         |
| PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR                       | EUR    | 8.597          | 2,95         | 6.985          | 2,66         |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST                          | EUR    | 7.972          | 2,74         | 7.504          | 2,86         |
| PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD                             | EUR    | 6.254          | 2,15         | 6.188          | 2,36         |
| PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **                           | EUR    | 4.009          | 1,38         | 3.157          | 1,20         |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR                           | EUR    | 5.933          | 2,04         | 5.298          | 2,02         |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE                               | EUR    | 837            | 0,29         | 814            | 0,31         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB***                          | EUR    | 4.689          | 1,61         | 4.313          | 1,64         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD                        | EUR    | 1.343          | 0,46         | 1.184          | 0,45         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI                                     | EUR    | 6.629          | 2,28         | 5.937          | 2,26         |
| PARTICIPACIONES ISHARES                                    | EUR    | 5.236          | 1,80         | 4.561          | 1,74         |
| PARTICIPACIONES ISHARES                                    | EUR    | 961            | 0,33         | 859            | 0,33         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI                                     | EUR    | 1.712          | 0,59         | 1.466          | 0,56         |
| PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT                            | EUR    |                |              | 3.301          | 1,26         |
| PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND                        | EUR    | 4.801          | 1,65         | 4.427          | 1,69         |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI                        | EUR    | 2.246          | 0,77         | 2.130          | 0,81         |
| PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL                             | EUR    | 1.379          | 0,47         | 1.313          | 0,50         |
| PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR                       | EUR    | 4.028          | 1,38         | 3.714          | 1,41         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI                                     | EUR    | 2.037          | 0,70         | 1.869          | 0,71         |
| PARTICIPACIONES JUBS AG                                    | EUR    | 3.381          | 1,16         | 2.830          | 1,08         |
| PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV                          | EUR    | 1.358          | 0,47         | 1.176          | 0,45         |
| PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.                       | EUR    | 3.931          | 1,35         | 2.986          | 1,14         |
| PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E                          | EUR    | 2.523          | 0,87         | 2.374          | 0,90         |
| PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS                               | EUR    | 3.268          | 1,12         | 2.740          | 1,04         |
| PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR                       | EUR    | 9.795          | 3,37         | 5.362          | 2,04         |
| PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND                        | EUR    | 5.279          | 1,81         | 5.125          | 1,95         |
| PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg         | EUR    |                |              | 5.136          | 1,96         |
| PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg         | EUR    | 5.347          | 1,84         | 5.164          | 1,97         |
| PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg         | EUR    | 5.357          | 1,84         | 5.182          | 1,97         |
| PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND                        | EUR    | 2.265          | 0,78         |                |              |
| PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg         | EUR    | 3.336          | 1,15         |                |              |
| PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU                        | EUR    | 2.784          | 0,96         |                |              |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE                               | EUR    | 85             | 0,03         |                |              |
| PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC                           | EUR    | 4.254          | 1,46         |                |              |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV                         | EUR    | 5.254          | 1,81         |                |              |
| <b>IKE-AK GUZTIRA</b>                                      |        | <b>237.834</b> | <b>81,76</b> | <b>208.736</b> | <b>79,51</b> |
| <b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>                |        | <b>260.199</b> | <b>89,45</b> | <b>218.283</b> | <b>83,15</b> |
| <b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>                        |        | <b>286.629</b> | <b>98,53</b> | <b>236.094</b> | <b>89,94</b> |

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren 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         | 903                             | Inbertsioa             |
| BO. US TREASURY NOTE 280221                | V/ Fut. FU. US TNOTE 5 210226          | 62.554                          | Inbertsioa             |
| BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815             | V/ Fut. FU. EURO BUND 210310           | 48.569                          | Inbertsioa             |
| <b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>      |  | <b>112.026</b>                  |                        |
| DJ EURO STOXX 50                           | V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3300 JUN 2021 | 5.643                           | Inbertsioa             |
| <b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b> |  | <b>5.643</b>                    |                        |
| <b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>                 |  | <b>117.669</b>                  |                        |

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 seihilekoan suspertu egin da hazkundea, BPGd-ak lehen erdian izandako beherakada handien ostean. Hala, urteko bigarren hiruilekoan atzeraldia tasa historikoetara iritsi eta gero -% 10etik gora ekonomia askotan-, hirugarren hiruilekoan 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 eraman 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 zorrosetak nahiko maila negatiboetara eraman ditu epe laburreko interes-tasak: oinarrizko -70 puntukoak dira Alemaniako jaulkipenetan eta oinarrizko -40 puntukoak Italiakoetan. AEBn, aktibo monetarioek minimo historikoetan jarraitzen dute errentagarritasunaren aldetik.

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

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

Era berean, eurotako high yield bonu korporatiboak % 8 inguru hazi dira. Garatzeko bidean dauden gobernuetako zorroko tokiko dibisatuko zorrak, berriz, okerrera egin du, beren dibisek balioa galdu dutelako euroaren aldean. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak (zorroan dugunak) galera izan ditu, dolarrek balioa galtzearen ondorioz.

Errenta aldakorreko merkatuak ere errebalorizazio handiekin itxi du seihilekoa: %

## 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 13,5 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 4,91), eta 0 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 0).

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 alemaniarrak maila positibo samarrean amaitu badu ere, espainiarrak % 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, % 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 handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,300 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +402 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 4,834ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 28.438 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 290.940 mila eurokoa da orain. Lazard Credit fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,96ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,263ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 79,698 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

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

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Eurostoxx 50aren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezzen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 70,49koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,395eko 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 BREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 2,785eko 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 Ibex35ak % 23,642koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 4,65ekoa izan da.

### 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEAK

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 KONPARTIMENTSUAK

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 merkatuaren irabaziak lortzea, hala dolarretan nola eurotan.

Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beherakadak errealizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan, benchmarkaren aldean. Gainera, epe ertainean, defiziten desorekek eta zorraren maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

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

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 baliozkoak daude eta.

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

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 aldakorrekin 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 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.