

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

**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:** 2017/09/08an

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

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, honela hartu da erreferentziazat indizearen errentagarritasuna: % 20an MSCI World + % 40an BofA ML 3-5 Euro Government (EG02) + % 15ean BofA ML 3-5 US Treasury (G2O2) + % 15ean Euro Corporate (ER00) + % 10ean BofA ML Euro High Yield (HE00). Inbertsio guztien % 0tik % 30era bitartean, edozein kapitalizaziotako eta sektore ekonomikotako errenta aldakorren inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta, gainerakoa, errenta finko publiko edo pribatu (20rainoko gordailuak ere aintzat hartuta). Jaulkipen eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio guztien % 10. Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB- mailakoa), edo Espainiako Erresumak ukanen duena, txikiagoa bada. Kalitate txikia (BBB- mailatik beherakoa) izan ahal du esposizio osoaren % 20ek gehienez. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura % 100erainokoa izan ahal izango da. Bestalde, aktibo egokiak eta harmonizatuak diren IKE finantzarioetan % 100eraino inbertitu ahal izango du fondoa, eta, gehienez ere % 30, harmonizatu gabeko beste IKE batzuetan, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez. Finantza-tresna deribatuen bidezko merkatu-arriskuarekiko esposizioa ondare garbiaren zenbatekoa izango da gehienez. Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeak eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

### Tresna deribatuetako eragiketak

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

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

### Izendapen-dibisa

EUR

## 2. Datu ekonomikoak

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

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	5.278.936,88	3.086.168,19
Egungo partaide kopurua	2.621	1.560
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	60	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	31.949	6,0522
2018	15.664	5,7412
2017	4.989	5,9494
2016		

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,65		0,65	1,30		1,30	Ondarea	

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

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2018 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,05	0,18	0,21	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	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.



### 3. Finantza-inbertsioak

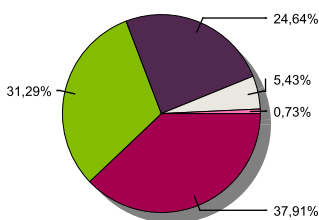
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	1.005	3,15		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	2.401	7,51		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	689	2,16		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR			653	3,54
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	1.764	5,52		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>5.859</b>	<b>18,34</b>	<b>653</b>	<b>3,54</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>5.859</b>	<b>18,34</b>	<b>653</b>	<b>3,54</b>
REPO LABORAL KUTXA 0,39 2019-07-01	EUR			7.250	39,25
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR	11.610	36,34		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>11.610</b>	<b>36,34</b>	<b>7.250</b>	<b>39,25</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>17.469</b>	<b>54,68</b>	<b>7.903</b>	<b>42,79</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>17.469</b>	<b>54,68</b>	<b>7.903</b>	<b>42,79</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	365	1,14	269	1,46
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	1.291	4,04	713	3,86
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	95	0,30		
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	823	2,57	356	1,93
BONO ESTADO FRANCES 3,25 2045-05-25	EUR			681	3,68
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	723	2,26		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>3.297</b>	<b>10,31</b>	<b>2.019</b>	<b>10,93</b>
BONO UNITED STATES 1,50 2019-10-31	USD			348	1,88
BONO UNITED STATES 2,50 2020-12-31	USD	450	1,41		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>450</b>	<b>1,41</b>	<b>348</b>	<b>1,88</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>3.747</b>	<b>11,72</b>	<b>2.367</b>	<b>12,81</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>3.747</b>	<b>11,72</b>	<b>2.367</b>	<b>12,81</b>
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	897	2,81	567	3,07
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	530	1,66	229	1,24
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	529	1,66	286	1,55
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	2.767	8,66	1.312	7,11
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	904	2,83	408	2,21
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	568	1,78	520	2,82
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	132	0,41	123	0,67
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	79	0,25	51	0,28
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	608	1,90	258	1,40
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	456	1,43	339	1,84
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	376	1,18	287	1,55
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	123	0,39	51	0,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.630	5,10		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	52	0,16		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	102	0,32		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	51	0,16		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	96	0,30		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	98	0,31		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>9.998</b>	<b>31,31</b>	<b>4.431</b>	<b>24,02</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>13.745</b>	<b>43,03</b>	<b>6.798</b>	<b>36,83</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>31.214</b>	<b>97,71</b>	<b>14.701</b>	<b>79,62</b>

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

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

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ 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 360215	C/ Fut. FU. US TNOTE 20 200228	142	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 200228	769	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 200228	531	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200228	3.584	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200306	1.282	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200306	410	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200306	3.456	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>10.174</b>	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 MAR20	1.870	Inbertsioa
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 ENE20	206	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI ENE20	1.004	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR ENE20	195	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>3.275</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>13.449</b>	

#### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak berriaz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolto esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztzea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Fusio-prozesua baimentzea		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

#### 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

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

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikuluan 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 abalaturatutako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

#### 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 822,1 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 3573,82), eta 817,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 3554,81).

#### 8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

#### 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

##### 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia  
Munduko ekonomia % 3 hazi da 2019an, hazkunderik txikiena 2009az geroztik, eta aurreko urtean baino 6 hamarren gutxiago. Garatzeko bidean dauden ekonomiek zein ekonomia aurreratuek apaldu egin dute hazkunde-tasa. Halere, azken horiek hein handiagoan hoztu dira, aurreko urteko % 2,3ko tasatik % 1,7 inguruko tasara jaitsi badira 2019an. Zalantzarik gabe, ezegonkortasun politikoa eragozpena izan da bai merkataritza globalerako bai enpresen inbertsiorako, eta kanpoaldearekiko esposizio handiagoa duten ekonomiak kaltetu ditu gehien. Hori are agerikoagoa izan da urteko bigarren erdian. Ondorioz, Europako ekonomia nagusiak hazkunde hutsala izan du (% 0,1ekoa urteko hirugarren eta laugarren hiruhilekoetan). Dezelerazio globala ikusita, banku zentralak esku hartzea erabaki dute. Eta, berriz ere, Erreserba Federala izan da aktiboena. Interbentzio-tasa jaitsi egin du (% 2,50etik % 1,75era), batez ere Txinarekiko eta Europarekiko gerra komertzialaren ondorio negatiboak arintzeko. Jaitsiera horrek oso eragin positiboa izan du finantza-merkatuetan, haiek izan baitira onurarik handiena ateratu dutenak. Hazkunde indartsurik ezean, inflazio globalak ere apaldu egin dute igoera. Hala, ekonomia aurreratuak oso tasa txikitaria itzuli dira (% 2tik behera AEBn eta % 1 ingurura eurogunean), eta EZBK nahikoa marjina izan du, zorra erosteko programa berreskuratzeko.

Banku zentralen jarduerak argi eta garbi eragozten du tasa monetarioen igoera. Hala, minimoetan jarraitzen dute eurogunean, eta, herrialde gehienetan, 2 urterako tasa negatiboetan. Estatu Batuetan, interbentzio-tasaren 3 jaitsierek % 1,50era eraman dute 2 urterako tasa, hots, 2017ko maila berera.

Epe ertain eta luzerako zorrak bilakaera positiboa izan du eurogunean. Alemaniako tasek zertxobait gora egin badute ere lehen seihilekoko minimoetatik, eta Frantziakoak eta Espainiakoak gorabeherarik gabe jarraitu badute ere, gainerako ekonomietan tasa-jaitsierak ikusi ditugu, batik bat tarterik luzeenetan (Italiako 10 urterako BETa oinarritzko 70 puntu jaitsi da seihilekoan).

AEBko gobernu-zorrak portaera positiboa izan du, Erreserba Federalak egindako murrizketari esker. BETeko lagapenak oinarritzko 10 eta 20 puntu bitartekoak izan dira urtearen bigarren zatian, eta horrek mesede egin dio fondoaren portaerari.

Kreditu-kalitaterik handieneko eurotako zor korporatiboak irabaziak izan ditu, berriz ere, hiruhilekoan. Egonkortasunari (tasen kurba subiranoen mugimendu arinari) mesede egin dio, gainera, horien aurreko diferentziala murriztu izanak.

High Yield zor korporatiboak ere gobernu-zorraz gaineko irabaziak izan ditu, horiekiko diferentziala txikituta zaion heinean (seihilekoan oinarritzko 15 puntu). Gainera, merkatu horrek eskaintzen duen errentagarritasunak nabarmen handiagoa izaten jarraitzen du (% 3,15eko BETekoa).

Burtsei ekarri die onurarik handiena banku zentralak egin duten urratsak. Seihilekoko irabaziak bexaren % 3,81etik Nasdaqaren % 12tik gora doaz, nahiz eta 2019an enpresa-irabazi globalen hazkundeak erorikoa izan. Ameriketako ekonomiak indar handiagoa izatearen ondorioz eta sektore estrategiko batzuek, hala nola teknologiak eta osasunak, pisu handiagoa izatearen ondorioz, indize batzuen irabaziak beste batzuenak baino handiagoak izan dira.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak eurogune, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorreko aktiboen tituluetan inbertitu du ondarearen % 15 inguru. Gainerakoak honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorren letretan), Estatu Batuetako errenta finkoko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaulkipenetan, hala inbertsio-graduakoa nola eurotako High Yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 1,687 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 1.061 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,115ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 13.477 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 31.949 mila eurokoa da orain. Fondoak egindako gastuek % 0,76ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,042ko gastu gehigarria egon da, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 31,70 inbertitu da IKE-etan.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 1,608koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Seihileko honetan, nazioarteko errenta aldakorrek eta finkoko fondoak eta ETFak salerosteko eragiketa ugari egin dira, bai eta eurotako eta dolarretako errenta aldakor eta finkoko deribatuak salerostekoak ere.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

N/A.

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezten. 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 47,955ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

N/A.

## 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

N/A.

## 4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak bereganatutako arriskua, epealdian egunero izandako likidazio-balioaren urteko hegakortasunaren bitartez neurtzen dena, % 2,192koa izan da. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,304ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 13,052koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 1,73koa izan da.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A.

## 6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

N/A.

## 7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

N/A.

## 8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak ez du inbertsioei buruzko finantza-analisirako zerbitzuaren ondoriozko gasturik izan. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzera onenaren exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira Inbertsio Kolektiboko Elkartearen eragiketak.

## 9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

N/A.

## 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen diru-politikak laguntza eman beharko lieke maila negatiboetan dauden tasei, diru-tarteetan errentagarritasuna lortzea zailtzen dute eta. Gauzak horrela, interes-tasen beherakadak errealizazioak ekartzea zaila izango da eurogunean; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan, eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian. Gainera, zaila ikusten dugu 2019an ikusi ditugun diferentzial-murrizketekin jarraitzea -horregatik izan dugu zorroan posizio txikia, kreditu-kalitate handiko korporatuetan.

Halere, positiboagoak gara High Yield zor korporatiboaren merkatuan, batetik, eskaintzen duen errendimendua handia izaten jarraitzen duelako eta, bestetik, zor subiranoarekiko diferentziala oraindik urruti dagoelako minimotik. Gainera, garatzeko bidean dauden herrialdeetako zorrak zorroan edukitzeko moduko aktiboa jarraitzen du izaten.

Hurrengo hiru hilabetei begira, gure ustetan zorroari errentagarritasuna ematen jarraituko du errenta aldakorrek, betiere enpresa-irabaziak eritmo onean haztera itzuliko direlako 2020an (% 10 inguru, Europan eta AEBn). Gainera, merkatu hau erakargarriago bihurtuko dute irabaziok, gainerako errentagarritasun-iturriei agortzen ari baitzaizkie etekinak emateko gaitasuna.

Hori guztia dela eta, 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 SGIIC SAK aitortu du 2019an sozietate gestoreak 563 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 524 mila euro ordainketa finko gisa eta 39 mila euro ordainketa aldakor gisa, 9 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGIICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 370 mila eurokoa da ordainketaren zenbateko agregatua: 83 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (63 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 20 aldakorrari) eta 286 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (275 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 11 mila aldakorrari).

Caja Laboral Gestion sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestiónek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorrei lotutako inongo ordainketarik. 2019an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2019an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

#### **11. Balore finantzarioen eraiketen 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.