

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
 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 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 pribatua (% 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 uanean-uean 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 erakundeek 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
N de participaciones	9.288.157,30	5.278.936,88
N de partícipes	4.157	2.621
Beneficios brutos distribuidos por participaci%n (EUR)		
Inversi%n mYnima (EUR)	60	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	54.999	5.9215
2019	31.949	6.0522
2018	15.664	5.7412
2017	4.989	5.9494

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		
0,64		0,64	0,64		0,64	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	0,55	0,05	0,55	0,21
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa 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 eskuragarri 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	-2,16	4,21	-6,11	-0,12	1,24	5,42	-3,50			

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

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-1,11	21-04-2020	-3,54	12-03-2020		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,09	06-04-2020	1,84	19-03-2020		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da.. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasun berri baten. 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	10,13	6,43	12,75	1,99	2,41	2,25	3,20			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,00	0,45	0,37	0,22	0,25	0,29			
BENCHMARK LK AKTIBO EKI	8,12	1,65	0,00	5,16	4,57	3,94	2,81			
VaR historikoa (iii)	2,83	2,83	2,88	1,68	1,78	1,68	1,88			

(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.

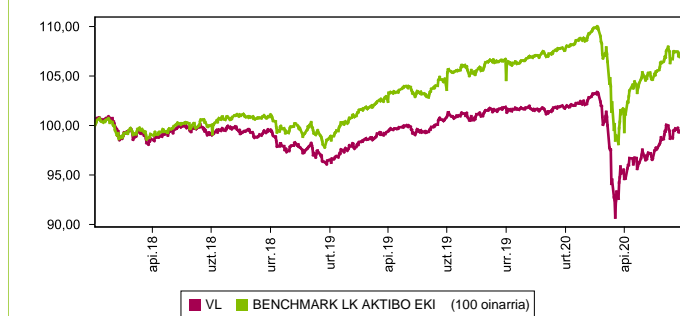
(iii) VaR historikoa: Hila batean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

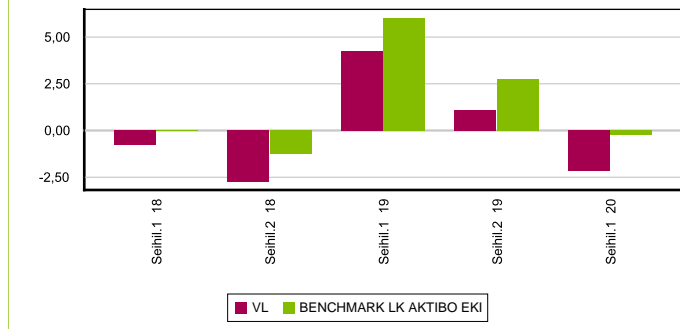
Metatua	Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
		Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015	
	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,50	0,64		

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiok 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-aldiaren izandako batez besteko errentagarritasuna ageri da ondoko koadroan. Fondoak inbertsio-bokazioaren arabera sailkatuta daude.

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA 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 MISTO	48.892	3.744	-2,16
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOIA	14.606	1.518	-5,65
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS	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 Gestio Referenciada (1)			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	503.553	20.386	0,19
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERM	329.641	16.155	-0,36
De Garantía Parcial			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.234	563	-14,07
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 Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	2.463.761	91.987	-4,14

* 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 gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	43.308	78,74	31.260	97,84
Barne Zorroa	12.363	22,48	17.469	54,68
Kanpo Zorroa	30.925	56,23	13.744	43,02
Intereses de la Cartera de Inversiñn	20	0,04	47	0,15
Inbertsio berankorrak, zalantza-zeko edo auzipekoak				
(+) LIQUIDEZ (TESORER A)	11.419	20,76	532	1,67
(+/-) GAINERAKOIA	271	0,49	157	0,49
Ondarea guztira	54.998	100,00%	31.949	100,00%

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

Uneko aldi aldaketa	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	31.949	18.472	31.949	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	49,81	57,60	49,81	83,79
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-2,66	0,99	-2,66	-674,19
(+) Rendimientos de Gestioñn	-1,96	1,71	-1,96	-344,77
(+) Interesak	0,10	0,09	0,10	123,74
(+) Dibidenduak	0,11	0,13	0,11	89,04
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,30	0,25	0,30	151,84
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,68	0,05	-2,68	-10.960,65
(+/-) Resultados en depñsitos (realizadas o no)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,88	0,18	-0,88	-1.142,54
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,17	0,99	1,17	150,67
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,08	0,01	-0,08	-1.665,06
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,70	-0,72	-0,70	106,74
(-) Comisiñn de gestiñn	-0,64	-0,65	-0,64	109,61
(-) Comisiñn de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	109,61
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak		-0,01		1,21
(-) Otros gastos de gestiñn corriente				71,90
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				-100,00
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	54.999	31.949	54.999	

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

3. Finantza-inbertsioak

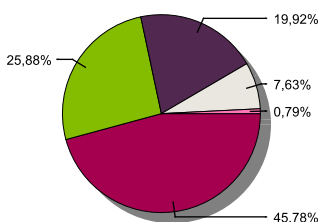
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	1.180	2,15		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	2.920	5,31	1.005	3,15
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	450	0,82		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	4.178	7,60	2.401	7,51
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	695	1,26	689	2,16
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR			1.764	5,52
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		9.423	17,14	5.859	18,34
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		9.423	17,14	5.859	18,34
REPO LABORAL KUTXA 0,45 2020-07-01	EUR	2.940	5,35		
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			11.610	36,34
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		2.940	5,35	11.610	36,34
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.363	22,49	17.469	54,68
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		12.363	22,49	17.469	54,68
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	1.491	2,71	365	1,14
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR			1.291	4,04
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	343	0,62	95	0,30
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	849	1,54	823	2,57
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	1.533	2,79	723	2,26
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	1.058	1,92		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		5.274	9,58	3.297	10,31
BONO UNITED STATES 2,50 2020-12-31	USD	453	0,82	450	1,41
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira		453	0,82	450	1,41
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		5.727	10,40	3.747	11,72
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		5.727	10,40	3.747	11,72
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.508	2,74	897	2,81
PARTICIPACIONES INVENCO PANEU STR EQ	EUR			530	1,66
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	921	1,68	529	1,66
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR			2.767	8,66
PARTICIPACIONES INVENCO GLOBSTR E	EUR			904	2,83
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.117	7,49		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR			568	1,78
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.580	2,87		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			132	0,41
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR			79	0,25
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR			608	1,90
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	936	1,70	456	1,43
PARTICIPACIONES INVENCO PANEU STR EQ	EUR			376	1,18
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			123	0,39
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.677	4,87	1.630	5,10
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			52	0,16
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	134	0,24	102	0,32
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	137	0,25	51	0,16
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	273	0,50	96	0,30
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	296	0,54	98	0,31
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	4.782	8,69		
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.560	2,84		
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	894	1,63		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.053	1,91		
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	1.083	1,97		
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	220	0,40		
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	932	1,69		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	146	0,26		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	140	0,25		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.792	3,26		
IKE-AK GUZTIRA		25.181	45,78	9.998	31,31
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		30.908	56,18	13.745	43,03
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		43.271	78,67	31.214	97,71

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

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

Banaketa sektoreak



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

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 200831	893	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 200831	786	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200908	175	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200908	1.073	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200908	2.381	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		5.308	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROTOXX 50 SEP20	1.932	Inbertsioa
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 SEP20	543	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP20	1.665	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP20	578	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		4.718	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		10.026	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Suspensio temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-errenbolsotze esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Autorización del proceso de fusión		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 adquisición 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 Ústos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		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

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 beharakada historikoak ekarri ditu, oro har, ekonomiaren hazkunderan. 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 jipioa 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 gobernuak 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 inoz ez bezalako programa bat ari da garatzen. Europako Baku Zentrala (EBZ) ere ildo beretik doa, eta interes-tasa txikiko finantzaketa ziurtatzen ari zaie gobernuari, 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.

Halere, dolarretako epe ertain eta luzerako bonuek irabazi handiak izan dituzte sei hilekoan, Erreserba Federalak interbentzio-tasan egin zuen oinarritzko 150 puntuko murrizketaren ondorioz.

Kreditu-kalitate handiagoko eurotako errenta finko korporatiboak % 1,2 inguru egin du behera sei hilekoan. Ez da beharakada handia, testuinguru kontuan hartuta. Martxoko jaitsiera handien ondoren, susperraldi nabarmena etorri da azken 2 hilabeteetan, baku zentralen jarduerari esker.

Halere, kreditu-kalitate okerragoko eurotako zor korporatiboak 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

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 769,1 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1573,01), eta 777,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1590,71).

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 euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorreko aktiboen tituluetan inbertitu du ondarearen % 15 inguru. Gainerakoa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorraren letretan), Estatu Batuetako errenta finkoko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaulkipenetan, hala inbertsiogradukoetan 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 txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 1,343 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +1.536 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 2,161eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 23.050 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 54.999 mila eurokoa da orain. Eurostox 50eko geroetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,75eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,052ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioetatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 46,121 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

ETF iShares EUR Corp Bond partaidetzak 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, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 44,98koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa % 0,52koa da. Fondoak % 20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

4. FONDOAK BEREKANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 10,13ko 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 % 2,83koa 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 laburrerako bonuen merkatuan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola (batez ere) 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 laburrean, defiziten desorekek eta zorraren maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

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

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.

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 eragiketen 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.