

CNMVko erregistro-zenbakia: 3581

**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:** 2006/10/24an

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, keaxak 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

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKOA.  
 Arrisku-profila: 2 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioak honako indizearen errentagarritasuna hartzen du erreferentziazat; % 20 Sei hileko Espainiako Zor Publikoaren Repoa, % 20 Urte beteko Espainiako Zor Publikoaren Repoa, % 15 EFFAS 1-3 urtekoa, % 15 EFFAS 3-5 urtekoa, % 15 EFFAS 5-7 urtekoa eta % 15 EFFAS 7-10 urtekoa, batz besteko urte beteko durazioarekin.

Fondoak errenta finkoan izango du esposizio osoaren % 100a. Fondoak ELGAko herrialdeetako jaulkitzaile eta merkatuetan inbertituko du.

Errenta finkoko inbertsioen jaulkipenen kalitatea ertaina izango da (BBB-, gutxienez), edo hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana. Kalifikatu gabeko jaulkipenetan, jaulkitzailearen ratingari erreparatuko zaio.

Merkatu baldintza berezietan, bat-bateko kreditu kalitate beherakaden aurrean, Gestorak bizkortasunez baloratuko du eragindako posizioak saldu edo mantentzearen komenigarritasuna. Kasu horretan, limitea gainditu dezake, esposizio osoaren % 100erarte mantenduz rating horien azpitik, beherakada horren aurretik erositako aktiboak badira.

Gordailuetan eta diru merkatuko tresna likidoetan, kotizatuak izan edo ez, inbertitu ahal izango da. Ondarearen % 10eraino inbertitu ahaliko du finantzako IKE-etan, harmonizatuak izan edo ez, gestorearen taldekoak izan edo ez, baldin eta aktibo egokiak badira eta fondoan inbertsio politikarekin bat etortzen badira.

Zorroaren batez besteko iraupena 2 urtekoa baino txikiagoa izango da.

Dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 10etik gorakoa izango.

Deribatuengatik merkatu arriskuarekiko esposizio-gradu maximoa ondare garbia da.

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 abalaturako baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

### Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura emateko xedez 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	3.732.401,66	3.423.586,42
Egungo partaide kopurua	2.020	2.027
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	39.348	10.5422
2019	27.420	10.5807
2018	28.024	10.6046
2017	10.912	10.6680

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,10		0,10	0,30		0,30	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,03	0,07	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,12	0	0
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,34	0	-0,11	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa eguneroko zehazten ez bada, azken datu erabilgarria hartuko da errentagarritasuna eta ondarea zehazteko.

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarriak ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

#### Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun		-0,09							

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

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-0,05	13-08-2020				
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,04	04-08-2020				

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioren 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 (%)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa		0,31							
Ibex-35		21,33							
Letra Tesoro 1 año		0,14							
BENCHMARK CL AHORRO		1,00							
VaR historikoa (iii)		0,29							

(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio-politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.

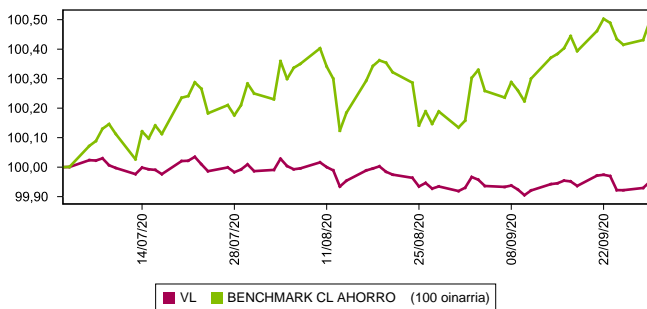
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

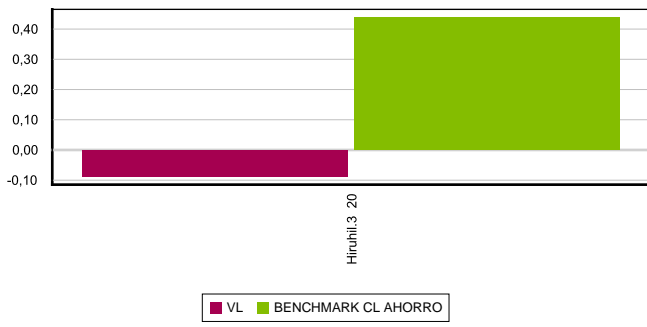
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	0,39	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,53	0,55	1,18

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro 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 Negoziatio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



### B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoek erreferentzia-aldian izandako batez besteko errentagarritasuna ageri da ondoko koadroan. Fondoak inbertsio-bokazioaren arabera sailkatuta daude.

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOA	39.883	2.038	-0,09
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	571.941	18.058	1,04
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	351.844	8.605	1,25
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	56.367	4.277	0,56
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	15.435	1.578	-0,27
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	520.914	11.968	1,41
EURO ERRENTA ALDAKORRA	53.315	4.166	1,41
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	106.262	7.776	6,05
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	461.743	18.550	0,44
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	294.177	13.924	0,20
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	28.476	568	1,52
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.500.357</b>	<b>91.508</b>	<b>1,13</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 gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	32.453	82,48	28.936	80,10
Barne Zorroa	23.239	59,06	19.120	52,93
Kanpo Zorroa	9.482	24,10	10.084	27,91
Inbertsio-zorroaren interesak	-268	-0,68	-268	-0,74
Inbertsio beranorkak, zalantza-koak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIO (ALTXORTEGIA)	6.949	17,66	7.242	20,05
(+/-) GAINERAKOAK	-54	-0,14	-54	-0,15
<b>Ondarea guztira</b>	<b>39.348</b>	<b>100,00%</b>	<b>36.124</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>36.124</b>	<b>35.103</b>	<b>27.420</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	8,17	2,70	35,08	240,79
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-0,09	0,18	-0,26	-154,47
(+) Gestio-errendimenduak	0,04	0,31	0,13	-85,28
(+) Interesak	-0,03	-0,01	-0,06	356,25
(+) Dibidenduak				
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,08	0,33	0,20	-73,74
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,01	-0,01	-0,02	10,56
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,13	-0,13	-0,39	13,16
(-) Kudeaketa komisioa	-0,10	-0,10	-0,30	13,55
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	13,55
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak			-0,01	1,10
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				8,36
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>39.348</b>	<b>36.124</b>	<b>39.348</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

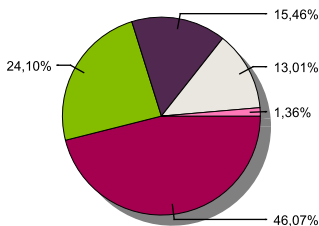
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	1.232	3,13	1.233	3,41
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	35	0,09	35	0,10
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.590	4,04	1.587	4,39
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	1.129	2,87	1.124	3,11
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	981	2,49	975	2,70
BONO C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	1.197	3,04	1.191	3,30
BONO C.A. MADRID 1,83 2025-04-30	EUR	1.105	2,81	1.097	3,04
BONO C.A. MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	3.783	9,61		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>11.052</b>	<b>28,08</b>	<b>7.242</b>	<b>20,05</b>
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	153	0,39	154	0,43
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>153</b>	<b>0,39</b>	<b>154</b>	<b>0,43</b>
BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07	EUR	535	1,36	534	1,48
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>535</b>	<b>1,36</b>	<b>534</b>	<b>1,48</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>11.740</b>	<b>29,83</b>	<b>7.930</b>	<b>21,96</b>
REPO LABORAL KUTXA 0,45 2020-07-01	EUR			11.190	30,98
REPO LABORAL KUTXA 0,45 2020-10-01	EUR	11.500	29,23		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>11.500</b>	<b>29,23</b>	<b>11.190</b>	<b>30,98</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>23.240</b>	<b>59,06</b>	<b>19.120</b>	<b>52,94</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>23.240</b>	<b>59,06</b>	<b>19.120</b>	<b>52,94</b>
RENTA FIJA ICO 6,00 2021-03-08	EUR	9.482	24,10	9.493	26,28
BONO BPCE 0,30 2020-07-02	EUR			591	1,64
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>9.482</b>	<b>24,10</b>	<b>10.084</b>	<b>27,92</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>9.482</b>	<b>24,10</b>	<b>10.084</b>	<b>27,92</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>9.482</b>	<b>24,10</b>	<b>10.084</b>	<b>27,92</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>9.482</b>	<b>24,10</b>	<b>10.084</b>	<b>27,92</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>32.722</b>	<b>83,16</b>	<b>29.204</b>	<b>80,86</b>

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

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

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ BESTE KORPOR.PUBLIKOAK ■ AUTONOMIA - ERKIDEGOETAKO ZORRA ■ ESTATU ZORRA ■ INDUSTRIAL

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

Aldi amaieran ez dago deribatueta posizioirik zabalik edo honein konprometitutako kopurua 1000 euroko baino txikiagoa da.

### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak berriz 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

### 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

Bigarren hiruhilekoan, inoiz ikusi gabeko erorikoak izan genituen BPGd-an, konfinamenduak ekonomia ugarritan eragindako jardura-etetearen ondorioz. Hirugarren hiruhilekoan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak poliki-poliki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pulstua berreskuratu dute, beharakada historikoen ostean, eta hazkunde ekonomikoak aurreikusten dituzte, nahiz eta denbora behar izango den BPGd-ak pandemiaren aurreko mailetara eramateko. Hemen, beste eremu batzuk baino kalte gehiago jasan ditu Europak, bai izan duen beharakada handiagoaren ondorioz eta bai krisitik irtetea gehiago kostatzen ari zaiolako. Bien bitartean, hala agintari ekonomikoak nola gobernuek ahalegin guztiak ari dira egiten, krisiaren eraginei aurre egiteko moduko neurri historikoak hartzen. Halere, neurri on alde negatiboa hasia da ikusten herrialde askotako balantza fiskalen narriaduran eta BPGd-aren gaineko zorroan -kasu batzuetan, kezkarria izatera iritsi da-. Edonola ere, hondamendia garazteko zer egin, horixe da, orain, kontua. Eta, momentuz, dena da ongi etorria, itxuraz. Iritsiko da zorra murriztu eta defizita arintzeko sasoia.

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoak)		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

## 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 886,4 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 2222,41), eta 886 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 2221,6).

Europako Banku Zentralaren (EBZren) azken hiletako jarduerari esker, eurotako diru-merkatuko interes-tasek minimo historikoetan jarraitu dute, baita pandemiak gehien eragindako herrialdeetan ere, esaterako Espainian eta Italian. Era berean, Erreserba Federalak martxoan egindako oinarrizko 150 puntuko tasa-jaisierari esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

EBZren erosketek eusten dute, oraindik ere, eurotako gobernu-zorra, eta, poliki-poliki, epe ertain eta luzeko tasak gero eta beherago ari dira eramaten. Horrela, bada, Espainiako 10 urteko bonuaren BETa oinarrizko 20 puntutik gora erori da hiruhilekoan (% 0,25eraino). Italiakoak, berriz, oinarrizko 40 puntuko beherakada izan du, % 0,87an kokatzeraino.

Arriskurik gabeko aktiboek -gobernu-zorra- errentagarritasunik ez dutenez, bonu korporatibo gehiago ari dira erosten; ondorioz, berriz ere irabaziak izan dituzte hiruhilekoan. Hain zuzen ere, kreditu-kalitate handieneko bonuak % 2 errebalorizatu dira hiruhilekoan.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Urtebete inguruko iraupena duten zor publikoko tituluetan inbertitu da fondoak. Zorroak ez du gorabehera handirik izan azken epealdian.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,562 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -7 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 0,088ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 3.224 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 39.348 mila eurokoa da orain. 2021eko abuztuko % 6ko KOI bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,13ko eragina izan dute berorren errentagarritasuneari. Epealdia ixtean, ondarearen % 0,000 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 0,962koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

2026ko Espainiako bonuak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Fondoak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin. Era berean, 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 0,00koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziaz -% 0,395eko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa -% 0,17koa da.

### 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

### 4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 0,310eko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,14ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 21,326koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 0,29koa 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 ertainean, defiziten desorekek eta zorraren maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

Errentagarritasuna bilatzeak mesede egiten dio zor korporatiboari, nahiz eta gobernuen zorraren aurreko diferentziales gero trinkotze-marjina txikiagoa izan. Gaur egun, ez zaigu erakargarria iruditzen karterako posizioa handitzeko.

Hori guztia dela eta, gure ustez negatibo samarra izaten jarraituko du fondoaren errentagarritasunak.

#### 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 eraiketen 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.