

CNMVko erregistro-zenbakia: 509

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:** 1994/07/28an

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 **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 helbide elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKO MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Fondoak % 30etik behera inbertitu ahalko du errenta aldakorrean, kapitalizazio-maila edozein izanik ere. Batez ere IBEX 35 indizeko balioetan inbertituko da, baina, hondar bat euroguneko balioetan ere inbertitu ahalko da. Gainerakoa errenta finkoko aktiboetan inbertituko da, horren barruan sartuta kotizatu gabeko diru-merkatuko tresnak, likidoak badira; gainera, % 10eraino inbertitu ahalko da gordailuetan. Errenta finkoko aktiboak publikoak nahiz pribatuak izan ahalko dira, euroguneko nahiz ELGAko herrialdeetan negoziatu eta jaulkitakoak, eta eurotan izendatutakoak. Zorroaren batez besteko iraualdia 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, eta jaulkipenek kreditu-kalitate handiko ratinga izango dute (gutxienez A-), edota Espainiako Erresumaren ratingaren parekoa, baldin eta hori baino txikiagoa balitz.

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. Fondoak ez ditu gaindituko finantza-deribatuak erabiltzeko muga orokorrak, merkatu-arriskuagatik eta indarreko arautegien ezarritako kontrapartearen arriskuagatik. Besteak beste, eragiketa-multzorengatik konpromisoek ezingo dute gainditu erakundearen ondarearen balioa. Era berean, aukera kobratuen truke ordaindutako primak ezin izango dira % 10etik gorakoak izan. 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	1.069.213,90	1.191.723,32
Egungo partaide kopurua	1.053	1.132
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	13.390	12,5233
2019	16.413	13,7727
2018	19.215	13,4736
2017	23.178	14,2433

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,50		0,50	0,50		0,50	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,08	0	0,11
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa egunerok 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	-9,07	-9,07	0,21	0,07	0,18	2,22	-5,40	1,18	-2,01

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 (%)	-4,20	12-03-2020	-4,20	12-03-2020	-0,91	29-05-2018
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,74	24-03-2020	1,74	24-03-2020	1,23	24-04-2017

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio 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 errentagarritasunak 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	13,90	13,90	3,09	3,13	2,79	3,05	4,02	3,57	6,62
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,54
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	0,27
BENCHMARK CL PATRIMONIO	12,17	12,17	3,55	3,47	3,22	3,36	3,74	3,84	4,22
VaR historikoa (iii)	3,84	3,84	3,01	3,07	3,05	3,01	2,97	3,05	5,16

(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.

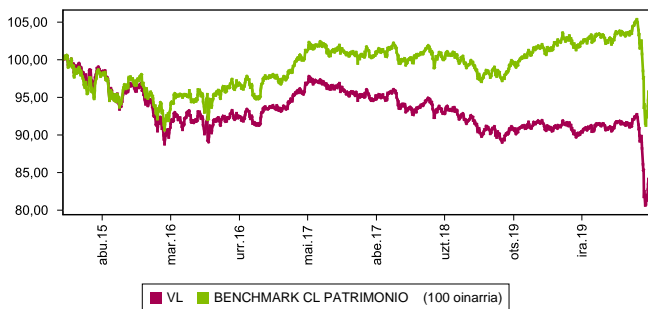
(iii) VaR historikoa: Hiliabeteen gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

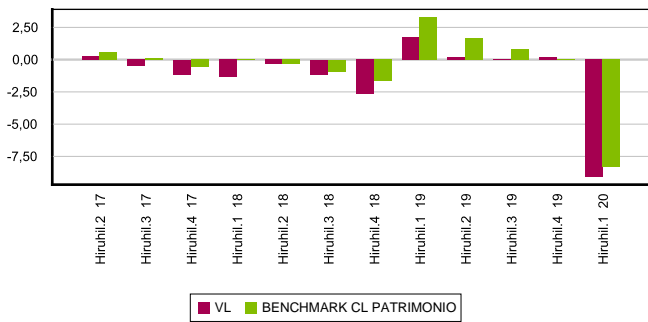
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	0,56	0,56	0,56	0,56	0,56	2,23	2,23	2,22	2,22

Erreferentzia-aldiaren 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 **
MONETARIOA			
EURO ERRENTA FINKOA	27.398	1.861	-0,46
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	470.473	14.636	-7,96
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	366.231	8.881	-9,70
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	45.709	3.501	-6,11
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	14.809	1.495	-14,69
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	526.920	11.299	-14,77
EURO ERRENTA ALDAKORRA	61.269	4.381	-23,32
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	91.107	7.529	-17,17
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	559.540	22.440	-0,83
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	341.760	16.790	-1,21
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	30.849	563	-18,72
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			
Fondoak guztira	2.536.065	93.376	-7,90

* 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 hartutua.

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	10.827	80,86	16.272	99,15
Barne Zorroa	10.797	80,63	16.123	98,24
Kanpo Zorroa	619	4,62	631	3,84
Inbertsio-zorroaren interesak	-589	-4,40	-482	-2,94
Inbertsio berankorak, zalantza-zekoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	2.527	18,87	188	1,15
(+/-) GAINERAKOA	36	0,27	-48	-0,29
Ondarea guztira	13.390	100,00%	16.412	100,00%

Oharra:

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 aldiako aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	16.413	17.491	16.413	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-11,03	-6,55	-11,03	49,73
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-9,01	0,20	-9,01	-4.138,11
(+) Gestio-errendimenduak	-8,45	0,76	-8,45	-1.085,04
(+) Interesak	0,11	0,09	0,11	8,95
(+) Dibidenduak	0,05	0,35	0,05	-87,08
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,45	-0,62	-0,45	-35,85
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	-7,84	0,84	-7,84	-934,07
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,33	0,11	-0,33	-373,53
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,56	-0,56	-0,56	-12,21
(-) Kudeaketa komisioa	-0,50	-0,50	-0,50	-12,26
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	-12,26
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	2,26
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				-100,00
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	13.390	16.413	13.390	

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

3. Finantza-inbertsioak

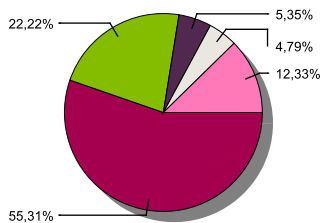
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	148	1,10	150	0,91
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	2.453	18,32	2.463	15,01
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	131	0,98	132	0,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	161	1,20	163	0,99
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	29	0,22	29	0,18
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	88	0,66	90	0,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.214	9,06	1.232	7,50
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	483	3,61	494	3,01
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	250	1,87	406	2,47
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		4.957	37,02	5.159	31,43
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	1.860	13,89	1.872	11,41
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		1.860	13,89	1.872	11,41
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		6.817	50,91	7.031	42,84
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-04-01	EUR	1.070	7,99		
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			5.020	30,58
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		1.070	7,99	5.020	30,58
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		7.887	58,90	12.051	73,42
ACCIONES ACERINOX	EUR	16	0,12	25	0,15
ACCIONES ENDESA	EUR	68	0,51	83	0,50
ACCIONES ENCE	EUR	6	0,05	9	0,06
ACCIONES REPSOL	EUR	106	0,79	177	1,08
ACCIONES VISCOFAN	EUR	23	0,17	22	0,13
ACCIONES ACCIONA	EUR	27	0,20	26	0,16
ACCIONES ACS	EUR	47	0,35	93	0,57
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	22	0,17	29	0,18
ACCIONES BBVA	EUR	162	1,21	276	1,68
ACCIONES TELEFONICA	EUR	179	1,34	267	1,63
ACCIONES SANTANDER	EUR	306	2,29	515	3,14
ACCIONES ENAGAS	EUR	39	0,29	49	0,30
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	55	0,41	76	0,47
ACCIONES MEDIASET	EUR	8	0,06	13	0,08
ACCIONES SOL MELIA	EUR	6	0,05	12	0,08
ACCIONES BANKINTER	EUR	27	0,20	52	0,32
ACCIONES CAIXABANK	EUR	85	0,63	139	0,85
ACCIONES FERROVIAL	EUR	134	1,00	165	1,00
ACCIONES GAMESA	EUR	49	0,37	56	0,34
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	109	0,81	110	0,67
ACCIONES IBERDROLA	EUR	478	3,57	480	2,92
ACCIONES MAPFRE	EUR	25	0,19	38	0,23
ACCIONES B.SABADELL	EUR	24	0,18	53	0,32
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	154	1,15	259	1,58
ACCIONES AENA	EUR	74	0,55	126	0,77
ACCIONES IAG	EUR	40	0,30	118	0,72
ACCIONES INDITEX	EUR	364	2,72	483	2,95
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	28	0,21	52	0,32
ACCIONES CELLNEX	EUR	130	0,97	120	0,73
ACCIONES REDESA	EUR	76	0,56	83	0,50
ACCIONES BANKIA	EUR	14	0,10	25	0,15
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	11	0,09	17	0,10
ACCIONES MASMOVIL	EUR	14	0,11	20	0,12
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		2.906	21,72	4.068	24,80
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		2.906	21,72	4.068	24,80
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		10.793	80,62	16.119	98,22
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	399	2,98	404	2,46
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	192	1,43	194	1,18
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		591	4,41	598	3,64
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		591	4,41	598	3,64
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		591	4,41	598	3,64
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	18	0,14	33	0,20
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		18	0,14	33	0,20
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		18	0,14	33	0,20
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		609	4,55	631	3,84
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		11.402	85,17	16.750	102,06

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

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

Banaketa sektoreak



■ ESTATU ZORRA ■ ALTXORTEGIA ■ ENERG. ELEKTRIZ. ETA GASA ■ INSTITUZIO FINANZIEROAK ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200608	700	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200608	297	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200608	219	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		1.216	
IBEX 35	C/ Fut. FU. S/IBEX 35 ABR20	314	Inbertsioa
IBEX 35	C/ Fut. FU. S/IBEX MINI VTO: ABR 20	81	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		395	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		1.611	

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
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. 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

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

Hasiera batean oso toki zehatz batean (Txinaren erdi-ekialdean) kokatu zen osasun-krisia mundu osoko pandemia bilakatu da, eta, urteko lehen hiruhilekoko finantza-aktiboaren bilakaeran eragiteaz gain, munduan harremanak izateko modua ere baldintzatu du. Koronabirusaren ondoriozko Covid-19 gaixotasuna hain azkar zabaldu da planetan, ezen gobernu ugari milioika pertsona konfinatzea agindu dute martxoan, dekretuz. Ondorioz, inoiz ikusi den geldialdirik handiena gertatu da munduko ondasunen eta zerbitzuen ekoizpen-katean, eta urterako aurreikusita zeuden hazkunde ekonomikoak sekula ezagutu ez diren kopuruetera erori dira, nahiz eta 2019aren itxierako datuetatik nolabaiteko egonkortasuna iragartzen zuten. Horrela, bada, munduko 2020rako BPGd-aren bilakaera-aurreikuspenak hiruhilekoaren hasieran % 3 inguru haztetik % 1etik behera amildu dira hilabete eskasean; hau da, askoz okerragoak izan dira 2009an burbuila finantzarioak eztanda egin ostean jasotako kopuruak baino. Martxoeko sentimenduaren datuetan erregistratu da, dagoeneko, urtearen bigarren hiruhilekoan ikusiko dugun jardueraren beherakada. Mundu osoko gobernuak eta diru-agintariak aurrekaririk gabeko neurriak ari dira hartzen, COVID-19aren eraginei aurre egiteko gizarte- eta ekonomia-arloetan. Estatu Batuetako Erreserba Federalak, adibidez, interbentzio-tasa % 1,75etik % 1,25era jaitsi du, martxoan. Europako Banku Zentralak (EBZk), bere aldetik, 750.000 milioiko aktiboak erosteko programa abiarazi du, gobernuari beren sustapen-planak tasa txikietan finantzatzea bermatzeko.

Banku zentralen esku-hartzeen ondorioz, aktibo monetarioen tasak baldintzatuta daude: eurogunean oso maila txikietan eutsi zaie eta Estatu Batuetan oinarritzko 125 puntutik gora murriztu dira. Egoera horren eraginez, interes-tasek minimoetan jarraituko dute munduan, eta eurogunean bereziki.

Eurotako gobernu-zorra oso txikia izan da hiruhilekoan, nahiz eta hegakortasuna muturrera iritsi den. Europan, Italian sumatu genituen COVID-19aren lehen zantzuak. Gobernuak gastu publikoa handitu behar izan zuen, gaitzaren eraginei eusteko. Defizita eta zor-maila handitzea ekarri zuen horrek, eta, ondorioz, 2 urterako tasak % 3 ingururaino iritsi zaizkio. EBZren erantzuna azkarra izan zen: estatu kideen finantzaketa bermatu zuelarik, % 1,50 ingurura itzuli zuen Italiako zor-tasa. Bestalde, Espainiako zorrean ere eragin nabarmena izan du COVID-19ak: 2 urterako tasa %0,10era iritsi da -%0,50etik. 10 urterako bonuek % 1,30etik gorako kotizazioa lortu zuten, hiruhilekoaren hasieran baino oinarritzko 100 puntu handiagoa.

Kreditu-kalitate handiko eurotako bonu korporatiboek portaera negargarria izan dute hiruhilekoan, martxoan jarduera ekonomikoak jasandako geraldiki zakarraren eraginez.

	Bai	Ez
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, 89,3 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 591,51), eta 93,2 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 617,68).

Horrenbestez, finantzaketa-tasa oinarrizko 150 puntu handitu da, eta % 6 inguruko erorikoak eragin ditu bonuen prezioan.

Burtsek izan dituzte penalizazioerik handienak: indizerik gehienetan % 20tik gorako lagapenak izan dira. Horren ondorioz aurreikusten da jarduerak eta irabaziak erori egingo direla datozen hiruhilekoetan.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Espainiako burtsan kotizatutako kapitalizazio handiko errenta aldakorreko baloreen zorro batean inbertitu du fondoak ondarearen % 25 inguru, bai eta 2 urte inguruko iraupena duten zor publikoko tituluetan ere.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 1,186 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -79 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 9,072ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -3.023 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 13.390 mila eurokoa da orain. Banco Santanderren akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,56ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 0 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (-% 6,582koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Ibex 35 indizearen gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

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 adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 9,753koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA
N/A

4. FONDOAK BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 13,90eko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,451ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 49,790ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,84koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorroetan dauden baloreei lotutako eskubide politiko eta ekonomikoak erabiltzen direnean, gestionatutako IKE-etako bazkideen eta partaideen interesa soilik hartuko da aintzat. Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak erabaki duenez, beti erabili ahal izango da Akziodunen Batzar Nagusietara joateko eta botoa emateko eskubidea, baldintza hauetako edozein betetzen bada:

- Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetetik gorakoa izatea eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen % 1ekoa izatea, gutxienez.
- Berartzeko eskubidea erabiltzeagatik prima bat ordaindu behar izatea.

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 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
N/A

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen 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 beherakadek errealizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreen eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

Kreditu-kalitate handiko eurotako zor-merkatuaren erakargarritasuna nabarmen handitu bada ere, zuhurrak izaten jarraitzen dugu datozen hilei begira, oraindik ere zalantza josita dagoen agertokian.

Errenta aldakorreko merkatuan dagoen hegakortasun handia dela eta, posizio neutralari eutsiko diogu. Oraindik ikusteko dago hurrengo hiruhilekoetan enpresa-irabazietan eraginik sumatuko den; baina, estimazioen arabera, galera handiak izango dira. Dena den, indizerik gehienetan % 30etik gorakoak dira maximoetatiko zuzenketak, eta gainbalioaren zati bat zuzendu da. Txertorik gabe, inork ez daki munduan COVID-19a kontrolatzerik dagoen, eta horren menpe egongo da, hein handian, burtsen portaera.

Ziurgabetasun hori gorabehera, gure ustez positiboa 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 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.