

CNMVko erregistro-zenbakia: 508

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen 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 ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return indizea eta gainerako % 40a honako konbinazio hau: % 25 1-3 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 3-5 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 5-7 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; eta % 25 7-10 urterako Bloomberg Barclays Spain Government. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.

Fondoak esposizio osoaren % 30 eta % 70 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, haren kapitalizazio-maila edozein dela ere. Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatutako izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da. Errenta finkoko aktiboen jaulkitzaileak publikoak edo pribatuak izan daitezke, eta zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, helburuko iraupena 2 urtekoa bada ere.

Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute gutxienez (BBB- maila edo handiagoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, horiek baino txikiagoa bada. ELGEko jaulkipenak eta merkatuak aukeratuko dira.

Ondarearen % 5eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango.

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-saikapen 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 deribatuei dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke eta palanka-efektua eragiten dutelako. Deribatuak erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da.

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	341.610,10	369.753,54
Egungo partaide kopurua	520	551
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	3.778	11,0584
2019	4.898	13,2454
2018	5.146	11,6391
2017	6.707	12,8958

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		
0,56		0,56	0,56		0,56	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,07	0	0,29
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	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 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	-16,51	-16,51	1,89	1,63	2,95				

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 (%)	-7,99	12-03-2020	-7,99	12-03-2020		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	5,40	24-03-2020	5,40	24-03-2020		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna 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	29,39	29,39	6,94	7,95	6,94				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11				
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	2,18	2,18	0,73	1,10	0,80				
VaR historikoa (iii)	7,25	7,25	6,01	6,20	6,26				

(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.

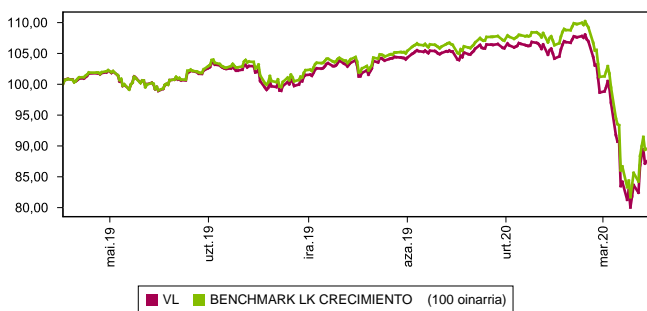
(iii) VaR historikoa: Hiliabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

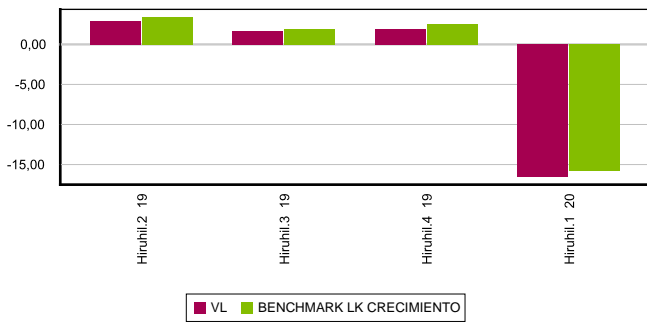
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	0,62	0,62	0,63	0,63	0,62	2,49	2,47	2,46	2,46

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

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: 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 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	3.336	88,30	4.845	98,92
Barne Zorroa	1.186	31,39	2.006	40,96
Kanpo Zorroa	2.232	59,08	2.907	59,35
Inbertsio-zorroaren interesak	-82	-2,17	-68	-1,39
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	438	11,59	61	1,25
(+/-) GAINERAKOAK	4	0,11	-8	-0,16
Ondarea guztira	3.778	100,00%	4.898	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 aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	4.898	5.166	4.898	
(+/-) Harpidetzak/Izulketak (garbia)	-7,90	-7,16	-7,90	-2,79
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-17,17	1,87	-17,17	-908,83
(+) Gestio-errendimenduak	-16,53	2,51	-16,53	-679,39
(+) Interesak	0,07	0,06	0,07	-4,96
(+) Dibidenduak	0,25	0,19	0,25	16,66
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,21	-0,33	-0,21	-42,84
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-15,96	2,73	-15,96	-615,96
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,21	-0,24	0,21	-177,19
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,88	0,11	-0,88	-807,48
(+/-) Beste emaitza batzuk				-3.657,14
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,65	-0,64	-0,65	-11,39
(-) Kudeaketa komisioa	-0,56	-0,57	-0,56	-12,97
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,04	-0,03	-12,97
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,02	-0,02	-0,02	2,21
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,01	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,02	-0,02	-0,02	29,22
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	3.778	4.898	3.778	

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

3. Finantza-inbertsioak

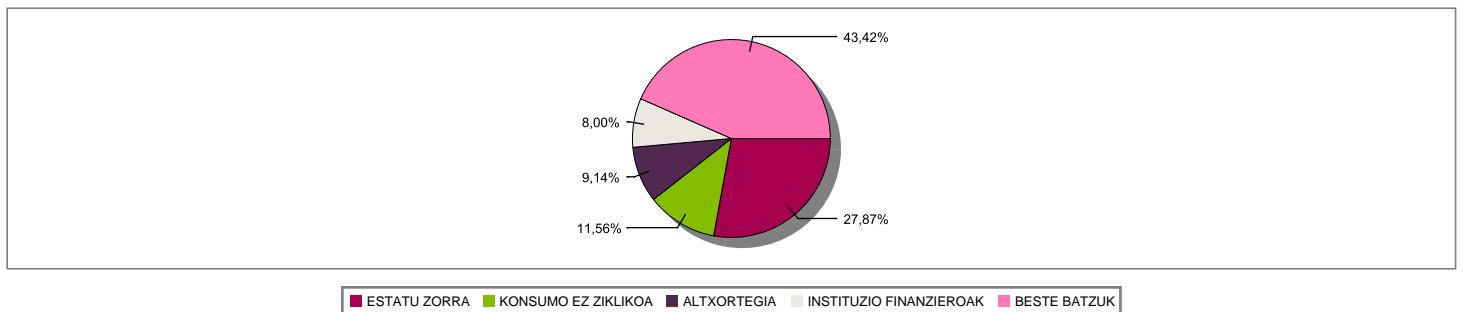
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	21	0,56	22	0,44
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	345	9,12	346	7,07
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	39	1,04	40	0,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	25	0,65	25	0,51
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	39	1,04	40	0,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	66	1,74	139	2,85
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	52	1,37	52	1,07
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	33	0,88	34	0,69
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	62	1,64	63	1,29
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	70	1,85	71	1,45
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		752	19,89	832	16,99
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	236	6,24	237	4,85
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		236	6,24	237	4,85
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		988	26,13	1.069	21,84
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			660	13,48
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				660	13,48
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		988	26,13	1.729	35,32
ACCIONES BBVA	EUR	21	0,57	37	0,75
ACCIONES TELEFONICA	EUR	23	0,60	34	0,69
ACCIONES SANTANDER	EUR	41	1,08	69	1,41
ACCIONES IBERDROLA	EUR	64	1,70	65	1,32
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	21	0,55	35	0,72
ACCIONES INDITEX	EUR	28	0,75	38	0,77
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		198	5,25	278	5,66
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		198	5,25	278	5,66
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		1.186	31,38	2.007	40,98
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	66	1,74	67	1,36
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		66	1,74	67	1,36
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		66	1,74	67	1,36
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		66	1,74	67	1,36
ACCIONES ADIDAS	EUR	44	1,17	62	1,27
ACCIONES BNP	EUR	35	0,92	67	1,36
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	43	1,13	53	1,08
ACCIONES ORANGE	EUR	25	0,67	30	0,61
ACCIONES VIVENDI	EUR	14	0,38	19	0,38
ACCIONES TOTAL	EUR	104	2,74	144	2,94
ACCIONES ING GROEP	EUR	21	0,55	46	0,94
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	73	1,93	101	2,07
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	21	0,57	35	0,72
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	14	0,38	29	0,59
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	18	0,47	21	0,42
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	23	0,61	41	0,84
ACCIONES SIEMENS	EUR	68	1,81	103	2,10
ACCIONES AXA-UAP	EUR	40	1,06	64	1,30
ACCIONES SAP AG	EUR	116	3,08	136	2,78
ACCIONES DANONE	EUR	40	1,05	50	1,02
ACCIONES BMW	EUR	17	0,44	26	0,52
ACCIONES LOREAL	EUR	65	1,72	72	1,47
ACCIONES LVMH	EUR	100	2,64	122	2,49
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	62	1,64	67	1,37
ACCIONES SANOFI	EUR	94	2,50	106	2,16
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	47	1,25	55	1,12
ACCIONES MUENCHENER	EUR	30	0,78	42	0,86
ACCIONES PHILIPS	EUR	37	0,99	44	0,90
ACCIONES ENI SPA	EUR	25	0,65	37	0,75
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	28	0,74	44	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	55	1,45	61	1,24
ACCIONES DEUT. POST	EUR	27	0,71	37	0,76
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	32	0,85	44	0,90
ACCIONES ENGIE	EUR	19	0,50	29	0,59
ACCIONES VINCI SA	EUR	47	1,25	62	1,27
ACCIONES BAYER	EUR	58	1,53	80	1,63
ACCIONES BASF AG	EUR	44	1,17	69	1,41
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	39	1,03	70	1,42
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	112	2,97	122	2,49
ACCIONES CRH PLC	EUR	22	0,58	31	0,64
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	18	0,46	26	0,53
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	32	0,85	55	1,13
ACCIONES AHOLD	EUR	22	0,58	23	0,47
ACCIONES KERING	EUR	39	1,05	49	0,99
ACCIONES LINDE AG	EUR	95	2,52	113	2,31
ACCIONES UNILEVER	EUR	69	1,84	79	1,62
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	25	0,67	28	0,58
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		1.959	51,88	2.594	52,94
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		1.959	51,88	2.594	52,94
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	22	0,59	30	0,61

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	54	1,42	65	1,33
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	28	0,74	30	0,62
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	52	1,38	62	1,26
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	53	1,41	61	1,25
IKE-AK GUZTIRA		209	5,54	248	5,07
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		2.234	59,16	2.909	59,37
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		3.420	90,54	4.916	100,35

Oharra: Aldia hiruilekoaren edo seihiilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

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



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	175	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		175	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 JUN20	81	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN20	93	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR JUN20	82	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		256	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		431	

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. artikularen arabera)	X	

8. CNMVk agindutako informazio eta oharrazpenak

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 hiruileko finantza-aktiboen 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 kopuruetara erori dira, nahiz eta 2019aren itxierako datuetatik nolabaiteko egonkortasuna iragartzen zuten. Horrela, bada, munduko 2020rako BPGd-aren bilakaera-aurreikuspenak hiruilekoaren 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. Martxoaren sentimentuaren datuetan erregistratu da, dagoeneko, urtearen bigarren hiruilekoan 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 baldintzatu daude: eurogunean oso maila txikietan eutsi zaie eta Estatu Batuetan oinarritako 125 puntutik gora murriztu dira. Egoera horren eraginez, interes-tasek minimoetan jarraituko dute munduan, eta eurogunean bereziki.

	Bai	Ez
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 berreresketa hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 0,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 14,78).

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 geraldaldi zakarraren eraginez. Horrenbestez, finantzaketa-tasa oinarritzko 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

Euroguneko kapitalizazio handiko errenta aldakorreko baloreen zorro batean inbertitu du fondoak ondarearen % 60 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; -% 2,574 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -31 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 16,511ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -1.120 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 3.778 mila eurokoa da orain. Totalen akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,62ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 4,992 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

Eurostoxx 50aren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak
N/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboan aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezkeen. 7. eranskinean adierazi denez, ez da egin aktiboan aldi baterako eskurapenik. Batez besteko palanka-efektua % 16,043koa 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 % 29,390eko 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 lbex35ak % 49,790ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,25ekoa 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:

i) Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetetik gorakoa izatea eta partaidetza hori sozietate

jaulkitzailearen % 1ekoa izatea, gutxienez.

ii) Bertaratzeko 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 aukeratzeko 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 errebalorizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan 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 eraiaketen inauruko informazioa. bermeen berrerabilpena 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.