

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
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 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, kotizatuak 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-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 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 | 333.695,65 | 336.246,28 |
| Egungo partaide kopurua | 506 | 515 |
| 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 | 4.021 | 12,0514 |
| 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 | | | Metatua | | | | |
| Aldia | | Metatua | | Metatua | | | |
| ondarearen gain | emaitzen gain | Guztira | ondarearen gain | emaitzen gain | Guztira | | |
| 0,57 | | 0,57 | 1,68 | | 1,68 | Ondarea | |

| Gordailuzain-komisioa | | |
|-------------------------|---------|------------------|
| Benetan kobratutako %-a | | Kalkulu-oinarria |
| Aldia | Metatua | |
| 0,04 | 0,10 | Ondarea |

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

| | Uneko aldia | Aurreko aldia | Uneko urtea | 2019 urtea |
|---|-------------|---------------|-------------|------------|
| Zorroaren errotazio-indizea | 0,14 | 0,07 | 0,16 | 0,29 |
| Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner | -0,13 | 0 | -0,04 | 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)

| | Hiru hilean behingoa | | | | | Urteko | | | | |
|-------------------|----------------------|-------------|-------------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
| | Metatua | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Errentagarritasun | -9,01 | -0,91 | 9,98 | -16,51 | 1,89 | | | | | |

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 (%) | -2,24 | 21-09-2020 | -7,99 | 12-03-2020 | | |
| Gehieneko errentagarritasuna (%) | 1,71 | 02-07-2020 | 5,40 | 24-03-2020 | | |

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da... Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunak bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

| | Hiru hilean behingoa | | | | | Urteko | | | | |
|--------------------------|----------------------|-------------|-------------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
| | Metatua | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Hegakortasuna (ii): | | | | | | | | | | |
| Likidazio-balioa | 21,48 | 11,76 | 19,47 | 29,39 | 6,94 | | | | | |
| Ibex-35 | 36,49 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,84 | 0,14 | 0,00 | 0,45 | 0,37 | | | | | |
| BENCHMARK LK CRECIMIENTO | 20,51 | 11,01 | 4,50 | 2,18 | 0,73 | | | | | |
| VaR historikoa (iii) | 6,75 | 6,75 | 7,18 | 7,25 | 6,01 | | | | | |

(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.

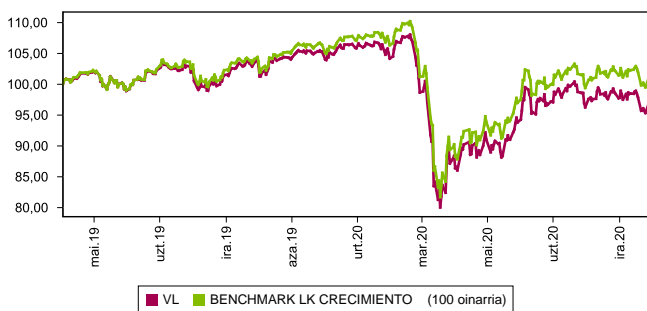
(iii) VaR historikoa: Hilaibeteen gehieneko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

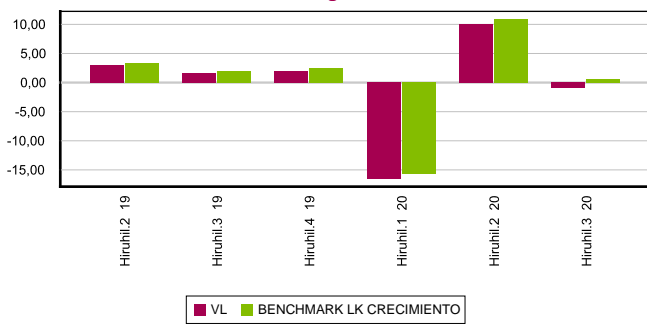
| | Hiru hilean behingoa | | | | | Urteko | | | | |
|--|----------------------|-------------|-------------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
| | Metatua | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| | 1,88 | 0,63 | 0,63 | 0,62 | 0,63 | 2,49 | 2,47 | 2,46 | 2,46 | |

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldioko batez besteko ondarearen gaineko ehunekoetan. 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: 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 partaitea 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 | | | |
| Fondoak guztira | 2.500.357 | 91.508 | 1,13 |

* 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 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 | 3.665 | 91,15 | 3.782 | 92,47 |
| Barne Zorroa | 1.110 | 27,61 | 1.382 | 33,79 |
| Kanpo Zorroa | 2.606 | 64,81 | 2.475 | 60,51 |
| Inbertsio-zorroaren interesak | -51 | -1,27 | -75 | -1,83 |
| Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak | | | | |
| (+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA) | 295 | 7,34 | 285 | 6,97 |
| (+/-) GAINERAKOAK | 61 | 1,52 | 23 | 0,56 |
| Ondarea guztira | 4.021 | 100,00% | 4.090 | 100,00% |

Ondarearen banaketa:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

| Aldaketaren deskribapena | Batez besteko ondarearen gaineko %-a | | | |
|--|--------------------------------------|------------------------|-------------------------|---|
| | Uneko aldi aldaketa | Aurreko uneko aldaketa | Urteko aldaketa metatua | Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan |
| AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR) | 4.089 | 3.778 | 4.898 | |
| (+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia) | -0,77 | -1,62 | -10,74 | -50,56 |
| (-) Mozkin gordin banatuak | | | | |
| (+/-) Etekin garbiak | -0,89 | 9,54 | -10,26 | -109,71 |
| (+) Gestio-errendimenduak | -0,24 | 10,28 | -8,22 | -102,41 |
| (+) Interesak | 0,05 | 0,07 | 0,19 | -24,75 |
| (+) Dibidenduak | 0,31 | 0,88 | 1,41 | -62,98 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,13 | 0,25 | 0,14 | -47,33 |
| (+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez) | -0,82 | 8,43 | -9,95 | -110,18 |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | | | | |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,02 | -0,23 | 0,02 | -107,40 |
| (+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez) | 0,08 | 0,88 | -0,03 | -90,99 |
| (+/-) Beste emaitza batzuk | | | | |
| (+/-) Bestelako etekinak | | | | |
| (-) Egozitako gastuak | -0,65 | -0,75 | -2,04 | -9,25 |
| (-) Kudeaketa komisioa | -0,57 | -0,56 | -1,68 | 5,68 |
| (-) Gordailuzainaren Komisioa | -0,04 | -0,03 | -0,10 | 5,68 |
| (-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak | -0,02 | -0,03 | -0,07 | 1,10 |
| (-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk | -0,01 | -0,01 | -0,02 | |
| (-) Egozitako beste gastu batzuk | -0,02 | -0,12 | -0,16 | -84,80 |
| (+) Sarrerak | | | | |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak | | | | |
| (+) Ostera-lagatako komisioak | | | | |
| (+) Beste sarrera batzuk | | | | |
| UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR) | 4.021 | 4.089 | 4.021 | |

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

3. Finantza-inbertsioak

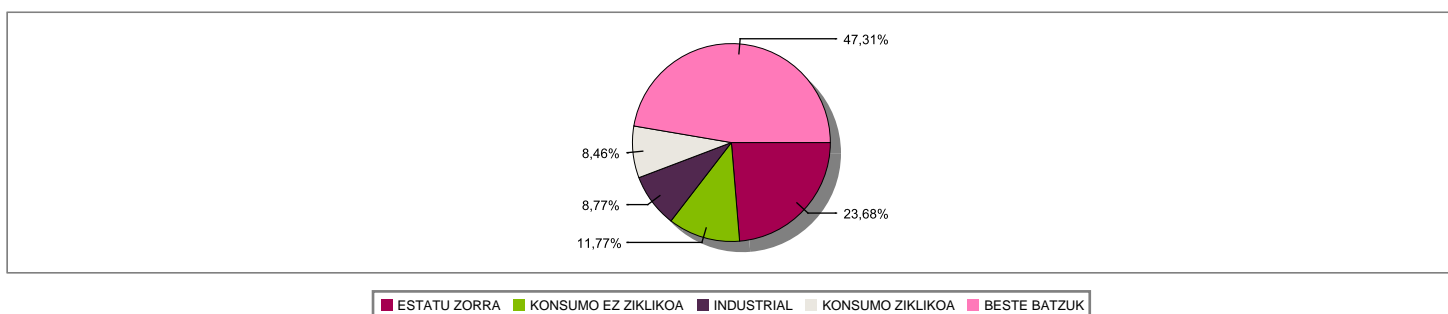
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

| Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena | Dibisa | Oraingo aldia | | Aurreko aldia | |
|---|--------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | Merkatu-balioa | % | Merkatu-balioa | % |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30 | EUR | 22 | 0,54 | 22 | 0,53 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31 | EUR | 345 | 8,57 | 345 | 8,44 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31 | EUR | 132 | 3,28 | 132 | 3,23 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30 | EUR | 25 | 0,62 | 25 | 0,61 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31 | EUR | 40 | 1,00 | 40 | 0,98 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31 | EUR | 153 | 3,81 | 151 | 3,70 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31 | EUR | 54 | 1,33 | 53 | 1,29 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30 | EUR | 34 | 0,85 | 34 | 0,83 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30 | EUR | 66 | 1,63 | 64 | 1,56 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31 | EUR | 52 | 1,30 | 72 | 1,75 |
| OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30 | EUR | 30 | 0,76 | | |
| Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira | | 953 | 23,69 | 938 | 22,92 |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31 | EUR | | | 235 | 5,74 |
| Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira | | | | 235 | 5,74 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | | 953 | 23,69 | 1.173 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | | 953 | 23,69 | 1.173 |
| ACCIONES BBVA | EUR | | | 22 | 0,55 |
| ACCIONES TELEFONICA | EUR | | | 23 | 0,57 |
| ACCIONES SANTANDER | EUR | 30 | 0,73 | 40 | 0,98 |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 77 | 1,92 | 74 | 1,81 |
| ACCIONES AMADEUS IT HOLDING, | EUR | 23 | 0,57 | 22 | 0,55 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 28 | 0,71 | 28 | 0,69 |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 158 | 3,93 | 209 | 5,15 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 158 | 3,93 | 209 | 5,15 |
| BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 1.111 | 27,62 | 1.382 | 33,81 |
| BONO GRAN BRETAÑA 3,75 2021-09-07 | GBP | 63 | 1,56 | | |
| Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira | | 63 | 1,56 | | |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 63 | 1,56 | | |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA | | 63 | 1,56 | | |
| ACCIONES ADIDAS | EUR | 59 | 1,47 | 50 | 1,22 |
| ACCIONES BNP | EUR | 39 | 0,97 | 45 | 1,09 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 52 | 1,29 | 54 | 1,32 |
| ACCIONES ORANGE | EUR | | | 24 | 0,59 |
| ACCIONES VIVENDI | EUR | 17 | 0,43 | 17 | 0,41 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 85 | 2,12 | 99 | 2,43 |
| ACCIONES ING GROEP | EUR | 26 | 0,65 | 27 | 0,65 |
| ACCIONES ALLIANZ AG | EUR | 76 | 1,89 | 84 | 2,06 |
| ACCIONES VOLKSWAGEN | EUR | 28 | 0,69 | 27 | 0,66 |
| ACCIONES SOCIETE GENERALE FR | EUR | | | 14 | 0,34 |
| ACCIONES NOKIA (AB) | EUR | 21 | 0,52 | 24 | 0,59 |
| ACCIONES DAIMLER BENZ | EUR | 39 | 0,96 | 30 | 0,74 |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 95 | 2,37 | 92 | 2,26 |
| ACCIONES AXA-UAP | EUR | 40 | 0,99 | 47 | 1,15 |
| ACCIONES SAP AG | EUR | 150 | 3,73 | 141 | 3,44 |
| ACCIONES DANONE | EUR | 37 | 0,93 | 42 | 1,02 |
| ACCIONES BMW | EUR | 22 | 0,54 | 20 | 0,49 |
| ACCIONES L'OREAL | EUR | 64 | 1,60 | 66 | 1,62 |
| ACCIONES LVMH | EUR | 118 | 2,93 | 115 | 2,82 |
| ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 72 | 1,79 | 68 | 1,66 |
| ACCIONES SANOFI | EUR | 101 | 2,50 | 107 | 2,61 |
| ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 64 | 1,58 | 59 | 1,45 |
| ACCIONES MUENCHENER | EUR | 35 | 0,87 | 37 | 0,91 |
| ACCIONES PHILIPS | EUR | 41 | 1,03 | 42 | 1,02 |
| ACCIONES ENI SPA | EUR | 18 | 0,44 | 23 | 0,55 |
| ACCIONES BANCA INTESA SPA | EUR | 30 | 0,75 | 32 | 0,78 |
| ACCIONES ENEL SPA | EUR | 64 | 1,59 | 66 | 1,62 |
| ACCIONES DEUT. POST | EUR | 42 | 1,05 | 35 | 0,87 |
| ACCIONES ESSILOR INTL | EUR | 38 | 0,94 | 37 | 0,91 |
| ACCIONES ENGIE | EUR | 23 | 0,57 | 22 | 0,54 |
| ACCIONES VINCI SA | EUR | 45 | 1,11 | 51 | 1,26 |
| ACCIONES BAYER | EUR | 58 | 1,45 | 72 | 1,76 |
| ACCIONES BASF AG | EUR | 53 | 1,32 | 51 | 1,25 |
| ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV | EUR | 44 | 1,10 | 42 | 1,03 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 145 | 3,62 | 151 | 3,69 |
| ACCIONES QRH PLC | EUR | 27 | 0,67 | 27 | 0,65 |
| ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG | EUR | | | 23 | 0,56 |
| ACCIONES SAFRAN SA | EUR | | | 36 | 0,87 |
| ACCIONES AHOLD | EUR | 26 | 0,64 | 25 | 0,61 |
| ACCIONES Pernord Ricard | EUR | 25 | 0,62 | | |
| ACCIONES KERING | EUR | 47 | 1,17 | 40 | 0,98 |
| ACCIONES LINDE AG | EUR | 120 | 2,98 | 112 | 2,73 |
| ACCIONES UNILEVER | EUR | 80 | 1,98 | 73 | 1,79 |
| ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 30 | 0,75 | 33 | 0,80 |
| ACCIONES ADYEN | EUR | 42 | 1,06 | | |
| ACCIONES PROSUS | EUR | 34 | 0,85 | | |
| ACCIONES VONOVIA | EUR | 36 | 0,89 | | |

| Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena | Dibisa | Oraingo aldia | | Aurreko aldia | |
|---|--------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | Merkatu-balioa | % | Merkatu-balioa | % |
| ACCIONES KONE OYJ | EUR | 28 | 0,71 | | |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 10 | 0,25 | | |
| KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 2.346 | 58,36 | 2.282 | 55,80 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA | | 2.346 | 58,36 | 2.282 | 55,80 |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF | EUR | 25 | 0,63 | 25 | 0,61 |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF | EUR | 25 | 0,62 | 26 | 0,63 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 51 | 1,27 | 50 | 1,23 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | 57 | 1,41 | 55 | 1,34 |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF | EUR | 19 | 0,46 | 18 | 0,45 |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF | EUR | 18 | 0,45 | 18 | 0,43 |
| IKE-AK GUZTIRA | | 195 | 4,84 | 192 | 4,69 |
| KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 2.604 | 64,76 | 2.474 | 60,49 |
| FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA | | 3.715 | 92,38 | 3.856 | 94,30 |

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren 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 ESPAÑA 5,85% 220131 | C/ Compromiso | 150 | Inbertsioa |
| BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815 | V/ Fut. FU. EURO BUND 201208 | 174 | Inbertsioa |
| Errenta finkoa azpikoa guztira | | 324 | |
| DJ STOXX 600 INDEX | V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 DIC2 | 93 | Inbertsioa |
| MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX | V/ Fut. FU. MSCI EUR DIC20 | 110 | Inbertsioa |
| DJ EURO STOXX 50 | V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC20 | 95 | Inbertsioa |
| Errenta aldakorreko azpikoa guztira | | 298 | |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA | | 622 | |

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 ordeztea | | X |
| f. Erakunde gordailuzaina ordeztea | | 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 |

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 ugarian eragindako jardura-etetearen ondorioz. Hirugarren hiruhilekoan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak politikoki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pultsua berreskuratu dute, beharakada historikoen ostean, eta hazkunde ekonomikoak aurrekusten 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 irteera gehiago kostatzen ari zaiolako. Bien bitartean, hala agintari ekonomikoak nola gobernua 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 narriadura eta BPGd-aren gaineko zorrean -kasu batzuetan, kezkarria izatera iritsi da-. Edonola ere, hondamendia gerarazteko zer egin, horixe da, orain, kontua. Eta, momentuz, dena da ongi etorria, itxuraz. Iritsiko da zorra murriztu eta defizita arintzeko sasoa.

Europako Banku Zentralaren (EBZren) azken hiletako jarduerari esker, eurotako diru-

| | Bai | Ez |
|--|-----|----|
| b. Garrantzi txikiko aldatetak 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 esplikatioa eta oharrazpenak

Ez aplikagarria.

merkatuko 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-jaitzierari 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 oinarritzko 20 puntutik gora erori da hiruhilekoan (% 0,25eraino). Italiakoak, berriz, oinarritzko 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-kalitaterik handieneko bonuak % 2 errebalorizatu dira hiruhilekoan.

Aurreko hiletan bezala, errenta aldatokorreko merkatua da ekonomia-blokeen artean alderik handienak dituen. Estatu Batuetako burtsak guztiz suspertu badira ere erorikoetatik -hilean % 10 inguru hazi dira-, eurogunekoez behera egin dute berriro, batez ere Espainiakoak. Zentzu horretan, lbexa narrasean doa, batetik berorren osaera dela eta -bankuak ugari ditu eta teknologia-konpainiak gutxi- eta, bestetik, Espainiak pandemia gutxiago kontrolatu duelako Europako beste herrialde batzuen aldean.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Euroguneko kapitalizazio handiko errenta aldatokorreko 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; -% 1,285 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -9 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 0,910eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -68 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 4.021 mila eurokoa da orain. Totalen akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,63ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen % 4,918 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

2022ko urtarrileko Espainiako bonuak daude epealdiko erosketan 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 daitezke. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 15,64koa 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 -% 0,06koa da.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

4. FONDOAK BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 11,76ko 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 lbex35ak % 21,326koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 6,75koa 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 bada eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen % 1ekoa bada, gutxienez.

ii) Bertaratzeko eskubidea erabiltzeagatik prima bat ordaindu behar izatea.

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 aukeratzeko 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.

Enpresa-irabaziek hainbat hiruileko beharko dituzte pandemiaren aurreko mailara itzultzeko. Horren aurrean, harrigarria da burtsen portaera, batez ere Estatu Batuetakoa, funtsezko balioztapenak garestitze nabarmena ekarri baitu. Europan, igoerarik egon ez denez, arrazoizkoagoak dira balioztapenak. Dena den, Europako burtsen osaera oztopo da irabaziak lortzeko -banku eta industria-konpainia gehiago dituzte, eta enpresa teknologiko gutxiago-, eta, beraz, zentzuz jokatu behar dugu horien portaerari dagokionez. Guk posizio neutralean jarraituko dugu.

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 erakiketen 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.