

CNMVko erregistro-zenbakia: 1865

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:** 1999/06/30era

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 **Telefona:** 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

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA.
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year TR + % 20 Bloomberg Barclays US Govt. 3-5 yr + % 20 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return.
 Zuzenean edo zeharka IKE-en bidez inbertituko da (% 0tik % 100era eta gehienez % 30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko nahiz pribatuko esposizio osoaren % 100 (barnean daude gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak edo kotizatu gabeak, likidoak eta titulizazioak direnak).
 Errenta finkoko jaulkipen kalitateari dagokionez, gutxienez ertaina (BBB- gutxienez) izango da, edota, txikiagoa balitz, Espainiako Erresumak uanean-uean duenaren parekoa. Hala, esposizio osoaren % 20raino kalitate baxuko jaulkipenetan (BBB- baino txikiagoa) eduki ahal izango da. Batez beste 0 eta 10 urte bitarteko iraupena izango du. Aktiboen jaulkitzaileak eta merkatuak ELGAkoak izango dira funtsean, dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio guztien % 10.).
 Dibisa-arriskuarekiko esposizioa % 0tik % 100erainokoa izango da.
 Funtsek % 0 eta % 100 tartean inbertitu ahal izango du aktibo gai diren IKE finantzarioetan, armonizatuak ala armonizatu gabeak, funtsaren inbertsio-bokazioarekin bat datozenak eta gestorearen taldekoak ez direnak.
 Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoko estatuetan inbertitzeko.

Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresnekin jardun ahal izango da estaldura-eta inbertsio-helburuetarako, eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura- eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke, palanka-efektua eragiten dutelako eta konpentsazio-ganberarik ez dagoelako. Deribatuek 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	6.733.273,02	1.605.626,63
Egungo partaide kopurua	2.652	693
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	62.582	9,2945
2019	14.941	9,3051
2018	3.191	9,0857
2017	3.266	9,2653

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

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

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,02	0,02	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

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

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

2.2 Portaera

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urtekotu Gabe)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-0,11	-0,11	-1,02	1,28	1,10	2,42			

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

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-1,08	12-03-2020	-1,08	12-03-2020		
Gehieneko errentagarritasuna (%)	1,60	19-03-2020	1,60	19-03-2020		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada. Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehieneko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulaten 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	5,81	5,81	1,86	2,27	1,09	1,72			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11	0,25			
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	0,00	0,00	1,47	1,71	1,30	1,46			
VaR historikoa (iii)	1,27	1,27	2,09	2,07		2,09			

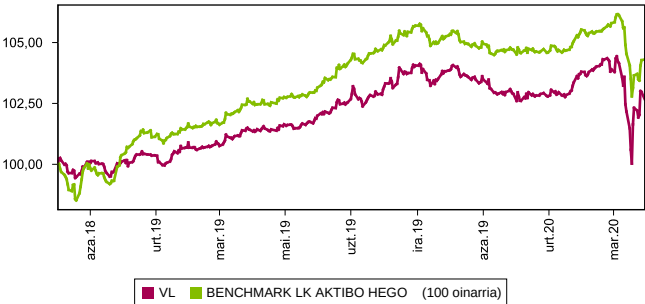
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

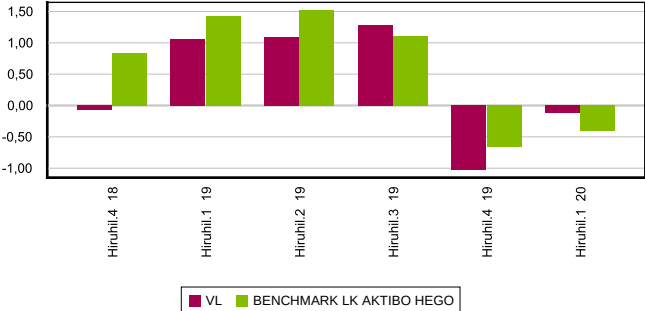
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
0,14	0,14	0,16	0,22	0,23	0,79	1,33	1,65	1,62

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko 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 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 partaite 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 MIS	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 BERM	341.760	16.790	-1,21
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	30.849	563	-18,72
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Vc			
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 aldian 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	50.266	80,32	14.495	97,03
Barne Zorroa	29.901	47,78	10.141	67,88
Kanpo Zorroa	20.124	32,16	4.359	29,18
Inbertsio-zorroaren interesak	241	0,39	-5	-0,03
Inbertsio berankorrak, zalantzaszkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALT XORTEGIA)	11.850	18,93	373	2,50
(+/-) GAINERAKOA	467	0,75	71	0,48
Ondarea guztira	62.583	100,00%	14.939	100,00%

Oharrak: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa 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 aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	14.941	5.076	14.941	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	130,72	106,99	130,72	376,80
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	0,70	-0,81	0,70	-436,22
(+) Gestio-errendimenduak	0,83	-0,66	0,83	-586,14
(+) Interesak	0,08	0,12	0,08	173,82
(+) Dibidenduak	0,05	0,02	0,05	907,68
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,14	-1,14	0,14	-147,20
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,48	0,36	1,48	1.515,45
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,93	0,03	-0,93	-14.057,17
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01	-0,04	0,01	-181,44
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,13	-0,14	-0,13	252,69
(-) Kudeaketa komisioa	-0,10	-0,11	-0,10	243,44
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,02	-0,02	283,71
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak		-0,01		2,40
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				114,93
(-) Egotzitako beste gastu batzuk		0,01		-352,09
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	62.582	14.941	62.582	

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

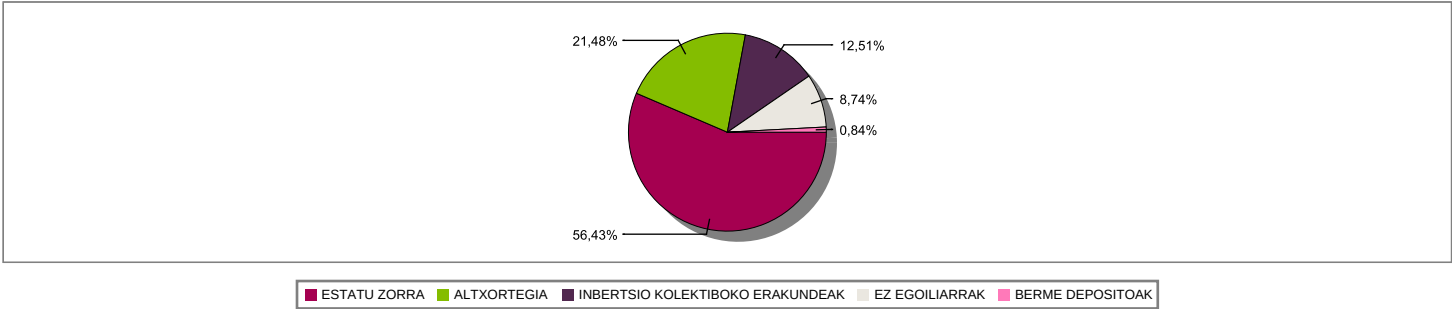
3. Finantza-inbertsioak

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	297	0,47	298	2,00
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	130	0,21	132	0,89
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	346	0,55	350	2,34
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	69	0,11	69	0,46
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	3.621	5,79	470	3,15
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	8.281	13,23	1.476	9,88
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	5.706	9,12	117	0,78
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	58	0,09	59	0,39
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	4.098	6,55	1.006	6,73
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,90 2046-10-31	EUR	172	0,27	178	1,19
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	5.822	9,30	1.804	12,08
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		28.600	45,69	5.959	39,89
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		28.600	45,69	5.959	39,89
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-04-01	EUR	633	1,01		
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			4.180	27,98
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-04-01	EUR	667	1,07		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		1.300	2,08	4.180	27,98
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		29.900	47,77	10.139	67,87
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		29.900	47,77	10.139	67,87
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	4.312	6,89	829	5,55
BONO UNITED STATES 1,88 2022-03-31	USD	196	0,31	188	1,26
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	1.673	2,67	212	1,42
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	712	1,14	95	0,64
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	525	0,84	498	3,33
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	2.409	3,85	633	4,23
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	2.086	3,33		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		11.913	19,03	2.455	16,43
BONO UNITED STATES 2,50 2020-12-31	USD	278	0,44	270	1,81
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		278	0,44	270	1,81
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.191	19,47	2.725	18,24
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.191	19,47	2.725	18,24
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.758	2,81	339	2,27
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	4.640	7,41	961	6,43
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.144	1,83	184	1,23
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	284	0,45	152	1,01
IKE-AK GUZTIRA		7.826	12,50	1.636	10,94
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		20.017	31,97	4.361	29,18
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		49.917	79,74	14.500	97,05

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren 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. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 200601	394	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 200601	884	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200601	9.684	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200608	10.030	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200608	3.770	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200608	1.511	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		26.273	

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		26.273	

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

CNMVk ebatzi du: Baimena ematea LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, I.F. fondoak (CNMVn dagokion erregistroan 1865 zenbakiarekin inskribatuta dagoenak) LABORAL KUTXA BOLSA GARANTIZADO XX, I.F. fondoak (CNMVn dagokion erregistroan 1604 zenbakiarekin inskribatuta dagoena) absortzio bidez, bi fondoak fusionatu daitezten, CAJA LABORAL GESTION SGIIC S.A.-k, erakunde kudeatzailea den aldetik, eta CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITOK, entitate gordailuzaina den aldetik, hala eskatuta.

CNMVk ebatzi du: Baimena ematea LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, I.F. fondoak (CNMVn dagokion erregistroan 1865 zenbakiarekin inskribatuta dagoenak) LABORAL KUTXA RENTA FIJA GARANTIZADO XIV, I.F. fondoak (CNMVn dagokion erregistroan 1358 zenbakiarekin inskribatuta dagoena) absortzio bidez, bi fondoak fusionatu daitezten, CAJA LABORAL GESTION SGIIC S.A.-k, erakunde kudeatzailea den aldetik, eta CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITOK, entitate gordailuzaina den aldetik, hala eskatuta.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuenak (% 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	
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 abalaturatutako 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, 367,1 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1012,63), eta 370 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1020,56).

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 zabaltu 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. Martxoko 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, gobernuen 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 zuenlarik, % 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.

USD zorrak oinarritzko 100 puntutik gorako beherakada izan du hiruhilekoan, Erreserba Federalak martxoan interbentzio-tasa oinarritzko 150 puntu baino gehiago murriztearen ondorioz. Bi urterako bonuak % 1,57tik % 0,25era pasatu dira eta 10 urterako bonuak % 1,92tik % 0,67ra; ondorioz, errealizazio handiak gertatu dira eta errentagarritasun positiboa lortu da fondoan.

Kreditu-kalitate handiko eurotako bonu korporatiboek portaera negargarria izan dute hiruhilekoan, martxoan jardura ekonomikoak jasandako geraldizakarraren eraginez. Horrenbestez, finantzaketa-tasa oinarritzko 150 puntu handitu da, eta % 6 inguruko erorikoak eragin ditu bonuen prezioan.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorren letretan), Estatu Batuetako errenta finkoko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaulkipenetan, hala inbertsio-graduakotan nola eurotako High Yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,242 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +1.959 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 0,115eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 47.642 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 62.582 mila eurokoa da orain. ETF IShare EUR Corporate Bond partaidetzetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,14ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,009ko gastu gehigarria egon da, beste IKE

batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 12,471 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

2024ko urriko Espainiako bonuak 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 daitezzen. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 37,846koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Fondoak % 20rako inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA
N/A

4. FONDOAK BEREKANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 5,81eko 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 % 1,27koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA
N/A

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, zuhurak izaten jarraitzen dugu datozen hilei begira, oraindik ere zailak izan daitezkeen agertokiak.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiru hilabeteetan oso eutsia izango da fondoaren errentagarritasuna.

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 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.