

CNMVko erregistro-zenbakia: 2403

**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:** 2001/05/31ra

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri [www.laboralkutxa.com](http://www.laboralkutxa.com)  
Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

**Helbidea:** Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa

**Telefonoa:** 943790114

**Helbide elektronikoa:** Fondosdelnversion@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](mailto: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: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Kudeaketarako, erreferentzia gisa hartzen da adierazle honen errentagarritasuna: %55 BofA ML 3-5 Euro Government + %30 BofA ML Global Large Cap Corporate + %15 BofA ML Global High Yield. IKEen bitartez inbertituko da, bai zuzenean bai zeharka (%0tik %100era, eta, gehienez, %30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko zein pribatuko esposizio osoaren %100 (hor sartzen dira gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak eta kotizatu gabeak, izan likidoak eta izan titulizazioak); eta %20 ere inbertitu ahal da itzulera absolutuko IKEetan (merkatuaren bilakaerarekin loturarik ez dutenetan). Dibisaren arriskuaren esposizioa %0tik %100erainokoa izango da. Errenta finkoko jaulkipenen kalitatea, berriz, erdi mailakoa izango da (gutxienez BBB-), edo, txikiagoa bada, Espainiak uenez-uzenez duenaren parekoa izango da, eta, kasu horretan, guztizko esposizioaren %50 ere izan ahal da kalitate baxukoa (BBB- baino beheragokoa). Batez beste, 0 eta 7 urte bitarte iraungo dute, nahiz eta, tarteka-marteka, negatiboa izan ahal den -1 urtera bitartekoa. Jaulkitzaileak eta merkatuak batez ere OCDEkoak izango dira, eta esposizio osoaren %30 ere inbertitu ahal da gorabidean diren herrialdeetan. Urtean bi aldiz, partaidetzen nahitaezko ordainketak egingo zaizkie horien partaideei, urte bakoitzeko martxoaren 30ean eta irailaren 29an. Hain zuzen, azken ordainketa egunetik metatutako kupoen eta etekinaren %75 eta %100 artean ordainduko zaie (atxikipenetatik garbi); horretarako, kontuan hartuko da martxoaren 31ko eta irailaren 30eko likidatze-balioaren gainean egin den azken ordainketa egunetik lortu den errendimendua. Zenbatekoa partaidearen kontu korrontean sartuko da hiru lanegun igaro baino lehen. Ondasunaren %35 baino gehiago inbertitu ahal da non eta Europar Batasuneko estatu kide batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide diren nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen-kalifikazio txikiagoa ez duten estatuek jaulkitako edo bermatutako balioetan.

### 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. 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	65.426.340,46	62.245.946,85
Egungo partaide kopurua	14.368	13.547
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	1000	

### 2.1.b) Datu orokorrak (Ondarea/Likidazio-balioa)

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	498.428	7,6181
2019	407.918	7,6222
2018	322.178	7,1879
2017	255.775	7,5248

### 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		Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,33		0,33	0,65		0,65	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	Ondarea
0,05	0,10	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,46	0,64	1,09	0,20
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	-0,26	0	-0,13	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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	-0,05	2,65	1,29	5,20	-8,62	6,04	-4,48	1,94	

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

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-0,24	28-10-2020	-1,67	09-03-2020	-0,34	20-11-2018
Gehienezko errentagarritasun (%)	0,40	09-11-2020	1,04	25-03-2020	0,28	31-01-2019

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klastetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren 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	4,44	1,60	1,43	3,23	7,73	1,25	1,58	1,31	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,51	0,14	1,40	0,45	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK CL AVANT	11,21	16,63	12,45	3,43	7,44	6,10	1,93	1,67	
VaR historikoa (iii)	3,12	3,12	3,20	3,31	3,35	1,12	0,99	0,93	

(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arrisku 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.

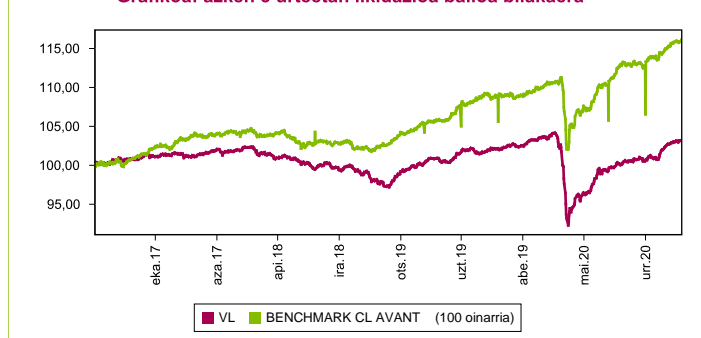
(iii) VaR historikoa: Hiltabeteen gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

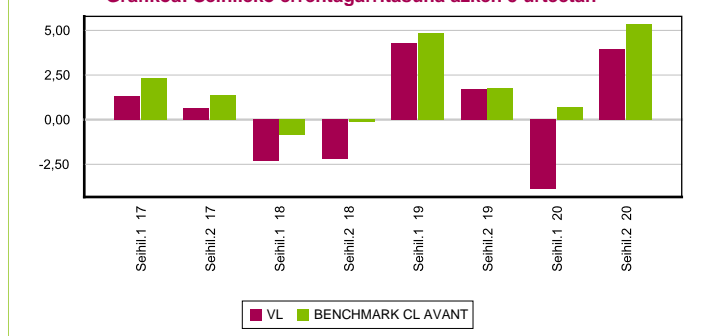
Metatua	Hiru hilean behingoa		Urteko						
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	1,19	0,30	0,30	0,29	0,30	1,26	1,29	1,25	0,52

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. Funttsak / 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: Seiheko errentagarritasuna azken 5 urteetan



### B) Konparazioa

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

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOA	39.132	2.019	-0,11
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	584.708	18.809	3,21
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	352.998	8.569	4,25
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	58.949	4.699	2,65
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	15.694	1.651	4,52
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	531.841	12.304	4,90
EURO ERRENTA ALDAKORRA	53.286	4.105	12,85
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	113.673	7.974	16,73
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	462.050	18.537	0,88
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	294.000	13.908	0,54
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.015	574	6,73
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.535.346</b>	<b>93.149</b>	<b>3,77</b>

\* Batez bestekoak

(1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.

\*\* Inbertsio-fondo bakoitzak aldiaren duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun haztatua.

## 2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	489.486	98,21	387.929	85,06
Barne Zorroa	106.021	21,27	70.506	15,46
Kanpo Zorroa	383.155	76,87	316.306	69,35
Inbertsio-zorroaren interesak	310	0,06	1.117	0,24
Inbertsio beranorkak, zalantza-koak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	6.369	1,28	67.418	14,78
(+/-) GAINERAKOAK	2.573	0,52	743	0,16
<b>Ondarea guztira</b>	<b>498.428</b>	<b>100,00%</b>	<b>456.090</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>456.090</b>	<b>407.918</b>	<b>407.918</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	5,05	15,18	19,81	-63,92
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	3,89	-4,15	0,07	-201,81
(+) Gestio-errendimenduak	4,26	-3,78	0,82	-222,58
(+) Interesak	0,11	0,09	0,20	29,67
(+) Dibidenduak	0,68	0,47	1,16	57,15
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,57	0,98	1,53	-37,45
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,35	-2,17	-2,44	-82,75
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,23	-1,46	-1,63	-83,20
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,50	-1,69	2,01	-323,81
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,02	0,01	-0,01	-364,74
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,38	-0,37	-0,75	9,86
(-) Kudeaketa komisioa	-0,33	-0,32	-0,65	9,77
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,10	9,77
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak				3,91
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				9,47
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak			0,01	8,51
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak			0,01	8,51
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>498.428</b>	<b>456.090</b>	<b>498.428</b>	

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

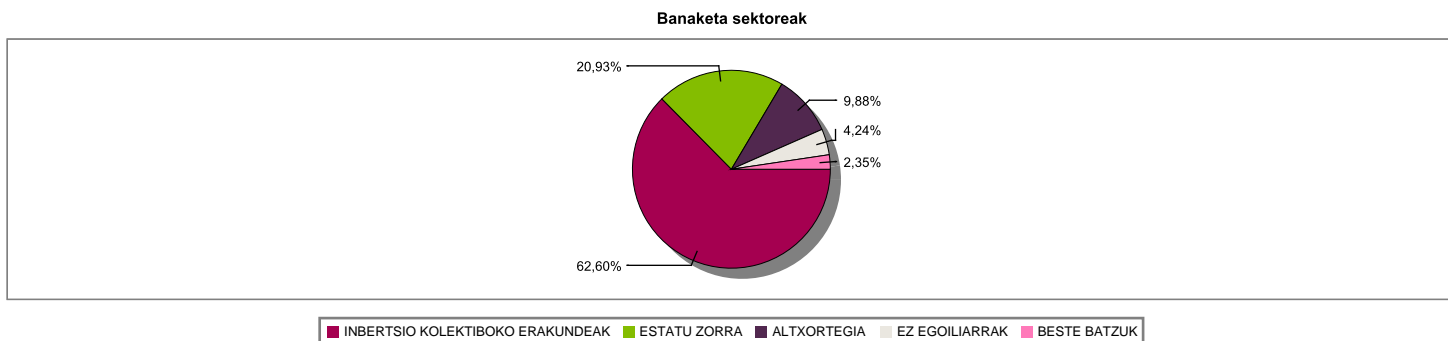
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	63.421	12,72	70.506	15,46
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>63.421</b>	<b>12,72</b>	<b>70.506</b>	<b>15,46</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>63.421</b>	<b>12,72</b>	<b>70.506</b>	<b>15,46</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	354	0,07		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	2.655	0,53		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	21.056	4,22		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR	18.535	3,72		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>42.600</b>	<b>8,54</b>		
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>106.021</b>	<b>21,26</b>	<b>70.506</b>	<b>15,46</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>106.021</b>	<b>21,26</b>	<b>70.506</b>	<b>15,46</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	21.141	4,24	13.663	3,00
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	40.924	8,21	20.145	4,42
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>62.065</b>	<b>12,45</b>	<b>33.808</b>	<b>7,42</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>62.065</b>	<b>12,45</b>	<b>33.808</b>	<b>7,42</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>62.065</b>	<b>12,45</b>	<b>33.808</b>	<b>7,42</b>
PARTICIPACIONES IPA DWS INV CONVERT	EUR			10.461	2,29
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR			19.782	4,34
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	23.878	4,79	16.871	3,70
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	15.543	3,12	15.228	3,34
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR			14.874	3,26
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	9.341	1,87		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR			1.845	0,40
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	19.438	3,90	13.265	2,91
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	20.502	4,11	19.431	4,26
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	19.795	3,97	18.809	4,12
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN	EUR	4.813	0,97	4.617	1,01
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	19.494	3,91	13.667	3,00
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	23.476	4,71	10.938	2,40
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR			11.003	2,41
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	8.457	1,70	8.287	1,82
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	23.696	4,75	11.825	2,59
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	20.498	4,11	19.945	4,37
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	6.563	1,32	6.428	1,41
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	2.391	0,48	2.276	0,50
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	22.212	4,46	10.036	2,20
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	8.880	1,78	8.783	1,93
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR			8.907	1,95
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR			8.956	1,96
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR			8.987	1,97
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	13.472	2,70	9.293	2,04
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	7.961	1,60	7.936	1,74
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	9.287	1,86		
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	9.289	1,86		
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	16.239	3,26		
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	4.818	0,97		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.933	0,39		
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	9.135	1,83		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>321.111</b>	<b>64,42</b>	<b>282.450</b>	<b>61,92</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>383.176</b>	<b>76,87</b>	<b>316.258</b>	<b>69,34</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>489.197</b>	<b>98,13</b>	<b>386.764</b>	<b>84,80</b>

Oharra: 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. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 210226	14.906	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 210226	82.547	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 210310	146.771	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>244.224</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>244.224</b>	

#### 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
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

#### 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 42,6 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 8,99), eta 0 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 0).

#### 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

Urteko bigarren seihilekoan suspertu egin da hazkundea, BPGd-ak lehen erdian izandako beherakada handien ostean. Hala, urteko bigarren hiruhilekoan atzeraldia tasa historikoetara iritsi eta gero -% 10etik gora ekonomia askotan-, hirugarren hiruhilekoan sekula ez bezalako hazkundeak izan dira, % 10etik gorakoak. Pandemiak eragindako geldialdiaren ostean jarduera normalizatu izanak ahalbidetu du hazkunde hori. Gainera, diru-agintaritzek eta gobernuak ere lagundu dute horretan. Ekonomia nagusietako banku zentralak inoiz ikusi ez den bezala txertatu dute likidezia, eta euren balantzeak maximo historikoetara eraman dituzte. Bestalde, gobernuak inoiz baino eskuzabalagoak izan dira (egoerak hala eskatuta) eta gastu-neurriak ezarri dituzte COVID-19aren eragina arintzeko. Atzean geratu da, beraz, balantza fiskalak ez narriatzeko azken urteetako kontzientziarioak. Pandemiaren egoerak hobera egin badu ere, asko falta da oraindik erabat kontrolpean egoteko. Ildo horretan, Gabon-jaiek beste olatu bat eragin dute, kutsatuen kopuruak gora egin baitu nabarmenki. Dena dela, hasiak dira jada COVID-19aren aurkako lehen txertoak ematen. Hortaz, egoerak onera egin beharko luke pixkanaka.

Banku zentralen politikek izugarri baldintzatzen dituzte, oraindik ere, diru-merkatuko aktiboen errentagarritasunak. Euroari dagokionez, euroguneko estatuetako zorrosetak nahiko maila negatiboetara eraman ditu epe laburreko interes-tasak: oinarritzko -70 puntukoak dira Alemaniako jaulkipenetan eta oinarritzko -40 puntukoak Italiakoetan. AEBn, aktibo monetarioek minimo historikoetan jarraitzen dute errentagarritasunaren aldetik.

Europako Diru Batasuneko gobernuen epe ertain eta luzerako zorra ere nabarmen txikitu da urtearen bigarren seihilekoan. Gure zorroan, berriz, zor nagusiaren (Espainiako Altxorarenaren) errentagarritasuna oinarritzko 40 puntutik gora murriztu da 10 urterako epeetan; Italiakoa, berriz, oinarritzko 70 puntu. Horrela, bada, bonuek irabazi handiak izan dituzte epealdian.

Inbertsio-mailako eurotako zorrak % 4ko errebalorizazioa izan du urtearen bigarren erdian, mesede egin diotelako gobernu-zorroaren errentagarritasuna txikitzeak eta horrekiko diferentzia murrizteak.

Era berean, eurotako high yield bonu korporatiboak % 8 inguru hazi dira. Garatzeko bidean dauden gobernuetako zorroko tokiko dibisatutako zorrak, berriz, okerrera egin du, beren dibisek balioa galdu dutelako euroaren aldean. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak (zorroan dugunak) galerak izan ditu, dolarrek balioa galtzearen ondorioz.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak hauetan inbertitu du: inbertsio-fondoetan eta errenta finkoko ETFetan. Epealdi honetan, % 45eko esposizioa izan da inbertsio-graduak errenta finko pribatuan, % 5ekoa high yielden eta % 15ekoa garatzeko bidean dauden merkatuetan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxoraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,719 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +821 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 3,971ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia itxetan, 42.338 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 498.428 mila eurokoa da orain. Italiako 10 urterako bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,60ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,222ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia itxetan, ondarearen % 62,190 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 4,297koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

2030eko apirileko Italiako bonuaren tituluak daude epealdiko erosketa 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 daitezzen. Era berean, 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 72,74koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,395eko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA -% 0,00koa da. Fondoak % 50eraino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

## 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

## 4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 1,511ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorren letrek % 0,123ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 23,642koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,12koa izan da.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

E/A

## 6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

E/A

## 7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

E/A

## 8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak ez du gasturik izan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondorioz. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak 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 zentralak jarraituko egingo dute zorrari erantzuten. Horrek interes-tasa minimoen agertokira eramango gaitu eta oztopatu egingo du epe laburrerako bonuen merkatuan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola 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.

Gero eta txikiagoa da inbertsio-mailako bonu korporatiboek gobernuen zorrarekiko duten diferentzia. Gaur egun, ez zaigu erakargarria iruditzen zorroko posizioa handitzeko.

Eurotako high yield merkatuak azken hiletan izan duen bilakaera onak nabarmen doitu ditu merkatu honetako balioztapenak. Gobernu-bonuekiko diferentzia nabarmen murriztu da, eta, egoera korapilatsu honetan, ez dago minimoen ingurutik urrutiegi. Dena den, litekeena da banku zentralen eta gobernuen politikak lagungarri izatea epe laburrean. Zuhur jarraitzen dugu, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorreko arriskua dibertsifikatzea, horietan handiagoa baita marjina, bai

interes-tasetan duten mailagatik eta bai dibisen mailagatik, oso baliogabetuak daude eta.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiruhilekoetan positiboa izango da fondoaren errentagarritasuna.

## **10. Ordainsari politikari buruzko informazioa**

Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIC SAK aitortu du 2020an sozietate gestoreak 707 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 657 mila euro ordainketa finko gisa eta 50 mila euro ordainketa aldakor gisa, 11 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 386 mila eurokoa da ordainketaren zenbateko agregatua: 85 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (64 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 21 aldakorrari) eta 300 mila euro gestorearen arrisku-profilean eragina duten beste 5 langilerenak (287 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 13 mila aldakorrari).

Caja Laboral Gestio sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestiónek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorreari lotutako inongo ordainketarik. 2020an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2020an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

## **11. Balore finantzarioen eraiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabiloena eta itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)**

Baloreak finantzatzeko eragiketak egin dira LABORAL Kutxarekin, 7. eranskinean azaltzen denez. Ez da egin bermeak berrerabiltzeko eragiketarik edo guztizko errendimenduko swapik.