

CNMVko erregistro-zenbakia: 4447

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:** 2012/03/02an

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: Fondosdelnversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kekek 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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA FINKO MISTOA.

Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia % 10 MSCI World + % 45 BofA ML 1-3 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate + % 5 BofA ML Global High Yield + % 15 Eonia da. Ondarearen % 50-100 inbertituko da gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren Finantza IKE-etan (aktibo egokia), harmonizatuak izan ala ez (IKE harmonizatu gabeetan, % 30 gehienez); erabateko itzulkinetako IKE-etan (merkatuaren bilakaerari lotuta ez daudenak), berriz, % 10raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren gehienez % 30; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulizazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipotekazadulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioaren eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango. Zuzenean inbertsioaren eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) izan behar du errenta finkoko jaulkipenen kalitateak (BBB-, gutxienez), edo, hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana; behe-mailako kalitatekoa (BBB- baino txikiagoa), berriz, esposizio osoaren % 25eraino izan daiteke. Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -1 eta 3 urte bitartekoa izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 25eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldakorretan egiten den inbertsioak ez du gainditu behar % 5, ez eta % 25 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak.

Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiako baino kaudimen handiagoko estatuetan inbertitzeko.

Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuak 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	49.284.755,12	49.258.917,60
Egungo partaide kopurua	7.648	7.785
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	320.225	6,4974
2019	354.527	7,1972
2018	358.782	6,7300
2017	425.817	7,1005

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,27		0,27	0,27		0,27	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,27	0,03	0,27	0,26
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.

3. Finantza-inbertsioak

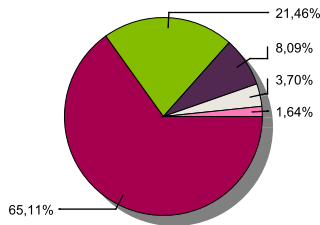
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	22.415	7,00	9.472	2,67
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		22.415	7,00	9.472	2,67
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		22.415	7,00	9.472	2,67
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			50.040	14,11
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				50.040	14,11
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		22.415	7,00	59.512	16,78
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		22.415	7,00	59.512	16,78
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	11.836	3,70	10.706	3,02
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	3.485	1,09		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		15.321	4,79	10.706	3,02
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		15.321	4,79	10.706	3,02
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		15.321	4,79	10.706	3,02
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	6.710	2,10		
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	5.797	1,81	1.504	0,42
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR			5.730	1,62
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	10.629	3,32	18.272	5,15
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	11.339	3,54	12.078	3,41
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR			2.016	0,57
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	9.083	2,84	16.652	4,70
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	2.840	0,89	14.645	4,13
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR			256	0,07
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	4.404	1,38	4.709	1,33
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	8.322	2,60	9.877	2,79
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			63	0,02
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	14.696	4,59	16.193	4,57
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR			18.737	5,29
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	11.194	3,50	17.454	4,92
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR			1.609	0,45
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR			1.940	0,55
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.200	0,37	1.509	0,43
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	6.876	2,15	7.344	2,07
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	8.221	2,57	4.738	1,34
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	3.095	0,97	3.203	0,90
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	6.009	1,88	6.243	1,76
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	11.193	3,50	18.483	5,21
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	2.237	0,70	2.720	0,77
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	17.380	5,43	18.661	5,26
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	2.504	0,78		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	3.574	1,12	4.286	1,21
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	10.036	3,13	9.942	2,80
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	1.168	0,36		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	793	0,25	1.516	0,43
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	11.406	3,56	11.840	3,34
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	8.368	2,61	9.050	2,55
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLB****	EUR	2.042	0,64	1.592	0,45
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR			2.505	0,71
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.721	0,85	3.224	0,91
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.187	0,68	2.679	0,76
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	340	0,11	408	0,12
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	544	0,17	3.442	0,97
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	7.654	2,39	8.625	2,43
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	4.304	1,34	4.265	1,20
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	3.017	0,94	3.531	1,00
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR			2.035	0,57
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	902	0,28	1.209	0,34
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	899	0,28	1.205	0,34
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.337	0,42	1.556	0,44
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	602	0,19	739	0,21
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	1.054	0,33		
PARTICIPACIONES INVECO GLOBSTR E	EUR	826	0,26		
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	1.020	0,32		
IKE-AK GUZTIRA		208.523	65,15	278.285	78,51
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		223.844	69,94	288.991	81,53
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		246.259	76,94	348.503	98,31

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

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

Banaketa sektoreak



■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 200601	60.853	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200601	22.923	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200608	47.083	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		130.859	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3000 DEC 2020	11.520	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3400 SEP 2020	3.672	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN20	4.116	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN20	5.854	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		25.162	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		156.021	

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 ordezte		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		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 araberan)	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

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 hiru hilabetez finantza-aktiboaren bilakaeran eragiteaz gain, munduan harremanak izateko modua ere baldintzatu du. Koronabirusaren ondoriozko COVID-19 gaixotasuna hain azkar zabaldu da planetan, ezen gobernu ugari milioika pertsona konfinatzea agindu dute martxoan, dekretuz. Ondorioz, inoiz ikusi den geldialdirik handiena gertatu da munduko ondasunen eta zerbitzuen ekoizpen-katean, eta urterako aurreikusita zeuden hazkunde ekonomikoak sekula ezagutu ez diren kopuruetara erori dira, nahiz eta 2019aren itxierako datuetatik nolabaiteko egonkortasuna iragartzen zuten. Horrela, bada, munduko 2020rako BPGd-aren bilakaera-aurreikuspenak hiru hilabetearen 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 hiru hilabetearen 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 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.

Eurotako gobernu-zorra oso txikia izan da hiru hilabetearen, nahiz eta hegokortasuna muturrera iritsi den. Europan, Italian sumatu genituen COVID-19aren lehen zantzuak. Gobernuak gastu publikoa handitu behar izan zuen, gaitzaren eraginez 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

	Bai	Ez
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, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 50 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 14,25).

%0,10era iritsi da -%0,50etik. 10 urterako bonuek % 1,30etik gorako kotizazioa lortu zuten, hiruhilekoaren hasieran baino oinarrizko 100 puntu handiagoa.

USD zorrak oinarrizko 100 puntutik gorako beherakada izan du hiruhilekoan, Erreserba Federalak martxoan interbentzio-tasa oinarrizko 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 jarduera ekonomikoak jasandako geraldiki zakarraren eraginez. Horrenbestez, finantzaketa-tasa oinarrizko 150 puntu handitu da, eta % 6 inguruko erorikoak eragin ditu bonuen prezioan.

Kalitate okerragoa duen eurotako High Yield zor korporatiboak ere galera handiak izan ditu (% 14tik gorakoak), urtearen lehen laurdenean oinarrizko 500 punturaino hazi baita barne-errendimenduaren tasa (BETA), % 10etik gorako kotetara heltzeraino.

Burtsek izan dituzte penalizaziorik 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

Fondoak hauetan inbertitu du: inbertsio-fondoetan eta errenta finko eta aldakor globaleko ETF eta gerokoetan. Epealdi honetan, % 60ko esposizioa izan da errenta finkoan (bereziki inbertsio-mailako kredituan eta garatzeko bidean dauden merkatuetan), % 10ekoa errenta aldakor globalean eta % 5ekoa inbertsio-faktoreko estrategietan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 5,487 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -137 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 9,723ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -34.302 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 320.225 mila eurokoa da orain. Amerikako 5 urterako bonuaren gerokoetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,41eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,113ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 63,263 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

2030eko uztaleko 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 daitezten. 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 57,706koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Fondoak % 25eraino 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 BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 9,82ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,451ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 49,790ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,52koa 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 beherakadak errealizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreen eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

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

Kalitate kaskarragoa duten eurotako bonu korporatiboak erakargarriak izaten hasi dira, % 9tik gorako errentagarritasunekin. Halere, horien bilakaera onak kalteak jasango ditu, baldin eta jardueraren etenak konpainien kaudimenari eragiten badio eta porrot-kopurua handitzen bada. Momentuz, zuhur jarraitzen dugu, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorreen dibertsifikatzea arriskua.

Errenta aldakorreko merkatuan dagoen hegakortasun handia dela eta, posizio neutralari eutsiko diogu. Oraindik ikusteko dago hurrengo hiru hilabeteetan 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.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiru hilabeteetan positiboa 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 eraiaketen inauruko informazioa. bermeen berrerabilena 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.