

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
Helbide elektronikoa: Fondosdelnversion@laboralkutxa.com

Telefonoa: 943790114

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: 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 itzulkineko 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, titulazioak, 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 (gutxiarik) izan behar du errenta finkoko jaulkipenaren 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	48.835.693,27	49.222.674,39
Egungo partaide kopurua	7.572	7.609
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	337.972	6,9206
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			Metatua				
Aldia		Metatua		Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,28		0,28	0,82		0,82	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkuluoinarria
Aldia	Metatua	
0,03	0,07	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,21	0,29	0,77	0,26
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	-0,15	0	-0,05	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

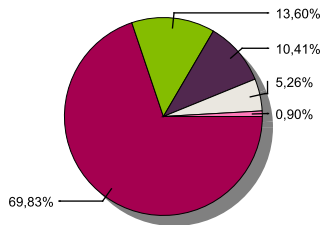
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	31.619	9,36	31.036	9,24
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		31.619	9,36	31.036	9,24
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		31.619	9,36	31.036	9,24
REPO LABORAL KUTXA 0,45 2020-07-01	EUR			6.800	2,02
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				6.800	2,02
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		31.619	9,36	37.836	11,26
ACCIONES REPSOL	EUR	370	0,11		
ACCIONES BBVA	EUR	412	0,12		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	382	0,11		
ACCIONES SANTANDER	EUR	365	0,11		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		1.529	0,45		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		1.529	0,45		
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		33.148	9,81	37.836	11,26
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	17.788	5,26	11.611	3,46
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	14.351	4,25	7.035	2,09
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		32.139	9,51	18.646	5,55
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		32.139	9,51	18.646	5,55
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		32.139	9,51	18.646	5,55
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR			7.738	2,30
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR			6.040	1,80
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	18.139	5,37	13.638	4,06
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	12.648	3,74	12.433	3,70
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	9.917	2,93	9.750	2,90
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	3.358	0,99		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	4.695	1,39	4.608	1,37
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	9.683	2,87	9.380	2,79
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.148	4,78	15.748	4,69
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	14.986	4,43	11.334	3,37
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.672	0,49	1.569	0,47
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	9.520	2,82	9.283	2,76
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	3.325	0,98	3.244	0,97
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	6.303	1,86	6.243	1,86
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	18.112	5,36	10.417	3,10
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	2.867	0,85	2.612	0,78
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	3.427	1,01	3.144	0,94
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	3.916	1,16	3.872	1,15
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	10.258	3,04	10.191	3,03
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	1.570	0,46	1.420	0,42
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	967	0,29	917	0,27
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	8.986	2,66	8.891	2,65
PARTICIPACIONES FIDELITY FLOB****	EUR	2.283	0,68	2.263	0,67
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.147	0,93	3.040	0,90
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.657	0,79	2.465	0,73
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	404	0,12	384	0,11
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	641	0,19	611	0,18
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			8.286	2,47
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	5.030	1,49	4.869	1,45
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	3.400	1,01	3.341	0,99
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	1.723	0,51	1.693	0,50
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	996	0,29	984	0,29
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	977	0,29	1.000	0,30
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.704	0,50	1.548	0,46
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	696	0,21	672	0,20
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	1.394	0,41	1.280	0,38
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	1.029	0,30	1.016	0,30
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	1.232	0,36	1.175	0,35
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	5.995	1,77		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	6.764	2,00	6.673	1,99
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	6.746	2,00	6.653	1,98
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	6.802	2,01	6.690	1,99
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	6.837	2,02	6.713	2,00
PARTICIPACIONES NN Investment Partners Luxembourg	EUR	8.302	2,46		
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	6.738	1,99		
IKE-AK GUZTIRA		235.994	69,81	213.828	63,62
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		268.133	79,32	232.474	69,17
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		301.281	89,13	270.310	80,43

Oharra: 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 ■ ESTATU ZORRA ■ ALTXORTEGIA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BESTE BATZUK

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 201130	59.192	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 201130	12.844	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	53.797	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		125.833	
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	V/ Fut. FU. MSCI WLD DIC20	551	Inbertsioa
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (USD)	V/ Fut. FU. MSCI EM DIC2020	191	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC20	1.593	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC20	4.462	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		6.797	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		132.630	

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

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 politiki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pultsua berreskuratu dute, beharakada historikoen ostean, eta hazkunde ekonomikoak aurreikusten 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 gobernuak 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-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, politiki-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.

AEBko estatu-zorra egonkorra izan da hiruhilekoan. Erreserba Federalaren esku-hartzearen ondorioz, errentagarritasun-mailek minimoetan jarraituko dute eta ez dute apenas hegakortasunik izango. Alegia, 10 urterako Altxorraren Bonua % 0,7 inguruan dago.

	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 oharrazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosketa hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 116,2 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 34,31), eta 123 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 36,32).

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-kalitate handieneko bonuak % 2 errebalorizatu dira hiruhilekoan.

Era berean, High Yield bonuek -kreditu-kalitate kaskarragoa dute- % 2,60 egin dute aurrera hiruhilekoan.

Aurreko hiletan bezala, errenta aldakorreko merkatua da ekonomia-blokeen artean alderik handienak dituen. Estatu Batuetako burtsak guztiz suspertu badira ere erorikoetatik -hilean % 10 inguru hazi dira-, eurogunekoei behera egin dute berriz, batez ere Espainiakoak. Zentzu horretan, Ibexa 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

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 handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,030 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -37 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,368ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 1.921 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 337.972 mila eurokoa da orain. Italiako 10 urterako bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,41eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,110eko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 70,222 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 0,962koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Nordea fondoko partaidetzak 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 adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 58,85ekoa 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 % 0,39koa da. Fondoak % 25eraino 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 BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 2,01eko 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 Ibex35ak % 21,326koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,42koa 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 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.

Azken hiletan High Yield merkatuak izandako bilakaera onak kalteak izan ditzake, baldin eta jardueraren etenaldiak konpainien kaudimenari eragiten badio azkenean, eta hori oraindik ez dago argi. Beraz, zuhur jarraitzen dugu, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorreetan dibertsifikatzea arriskua.

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, arazoizkoagoak dira balioztapenak. Dena den, Europako burtsen osaera oztupo 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.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiruilekoetan 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 eragiketen 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.