

CNMVko erregistro-zenbakia: 4448

**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](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  
**Helbide elektronikoa:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

**Telefonoa:** 943790114

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](mailto: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: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.  
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia % 30 MSCI World + % 30 BofA ML 3-5 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate + % 10 BofA ML Global High Yield + % 5 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, % 20raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-75 artean; 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, hipotekazedulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Dibisa-arriskurako esposizioa % 0-100 artean izango da. Zuzenean inbertsioan eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) izan behar du errenta finkoko jaulkipen 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 6 urte bitartekoak 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 gaingitu behar % 10, 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 bano 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. 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	32.624.337,56	32.366.251,83
Egungo partaide kopurua	4.357	4.318
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	233.843	7,1678
2019	249.088	7,9638
2018	213.183	7,0140
2017	205.977	7,5755

### 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	Gutxira	ondarearen gain	emaitzen gain	Gutxira		
0,35		0,35	1,05		1,05	Ondarea	

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

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,17	0,23	0,95	0,62
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,14	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.

## 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	-10,00	1,29	5,14	-15,49	3,38	13,54	-7,41	5,00		

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 (%)	-0,60	24-07-2020	-6,07	12-03-2020	-1,95
Gehieneko errentagarritasuna (%)	0,69	02-09-2020	2,65	24-03-2020	1,57	04-01-2019

(i) Eskutatutako aldiaren gutxienean antzintasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren kokazio inbertitzailea aldatu ez bada.

Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxienean errentagarritasun 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	14,07	3,95	8,96	22,20	5,06	5,50	7,60	3,85		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,14	0,00	0,45	0,37	0,25	0,29	0,15		
BENCHMARK LK SELEK PLUS	12,89	11,02	2,52	0,00	6,96	5,39	3,95	2,27		
VaR historikoa (iii)	5,40	5,40	5,51	5,57	3,64	3,64	3,33	2,69		

(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 aldiarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.

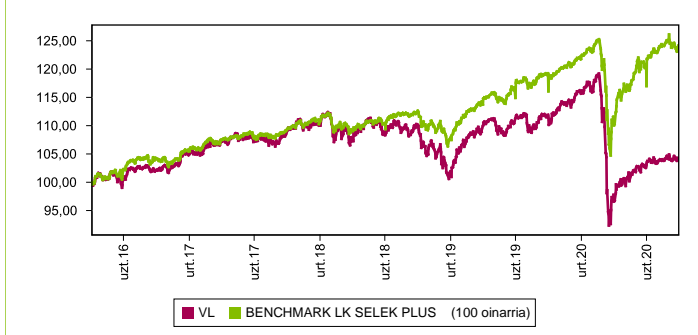
(iii) VaR historikoa: Hiltabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

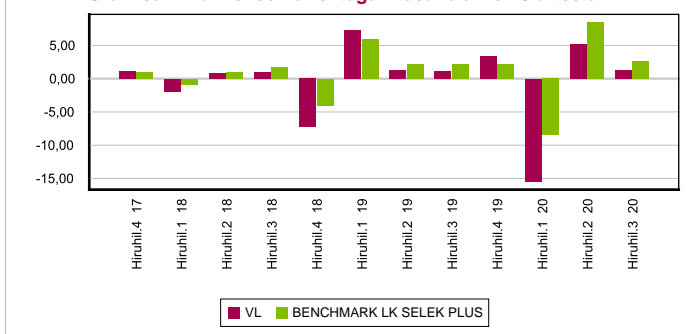
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	1,53	0,52	0,51	0,50	0,49	1,91	1,94	1,89	2,25

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro 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 eraroritako 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: 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 partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOA	39.883	2.038	-0,09
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	571.941	18.058	1,04
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	351.844	8.605	1,25
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	56.367	4.277	0,56
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	15.435	1.578	-0,27
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	520.914	11.968	1,41
EURO ERRENTA ALDAKORRA	53.315	4.166	1,41
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	106.262	7.776	6,05
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	461.743	18.550	0,44
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	294.177	13.924	0,20
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	28.476	568	1,52
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objeto Concrete De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.500.357</b>	<b>91.508</b>	<b>1,13</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 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	220.658	94,36	206.415	90,12
Barne Zorroa	19.118	8,18	18.096	7,90
Kanpo Zorroa	201.529	86,18	188.029	82,09
Inbertsio-zorroaren interesak	11		290	0,13
Inbertsio beranokorrak, zalantza-ekoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	8.854	3,79	15.651	6,83
(+/-) GAINERAKOIA	4.331	1,85	6.978	3,05
<b>Ondarea guztira</b>	<b>233.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>229.044</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>229.043</b>	<b>213.702</b>	<b>249.088</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	0,80	1,91	4,65	-56,74
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,27	4,96	-11,17	-73,33
(+) Gestio-errendimenduak	1,65	5,33	-10,05	-67,82
(+) Interesak	0,02	0,03	0,07	-20,87
(+) Dibidenduak	0,05	0,05		
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,09	0,21	0,53	-53,84
(+/-) Errenta aldatzaileko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,25	-0,55	-1,25	-52,02
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,43	-4,33	-9,43	-65,55
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,21	9,99	0,06	-66,59
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,04	-0,02	-0,08	66,50
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,38	-0,37	-1,13	5,19
(-) Kudeaketa komisioa	-0,35	-0,35	-1,05	5,22
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	5,22
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak				1,10
(-) Gestio arruntoko beste gastu batzuk				-4,98
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>233.843</b>	<b>229.043</b>	<b>233.843</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

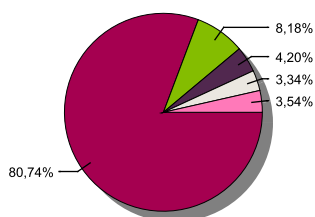
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	15.972	6,83	18.096	7,90
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>15.972</b>	<b>6,83</b>	<b>18.096</b>	<b>7,90</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>15.972</b>	<b>6,83</b>	<b>18.096</b>	<b>7,90</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>15.972</b>	<b>6,83</b>	<b>18.096</b>	<b>7,90</b>
ACCIONES REPSOL	EUR	762	0,33		
ACCIONES BBVA	EUR	849	0,36		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	784	0,34		
ACCIONES SANTANDER	EUR	751	0,32		
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>3.146</b>	<b>1,35</b>		
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>3.146</b>	<b>1,35</b>		
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>19.118</b>	<b>8,18</b>	<b>18.096</b>	<b>7,90</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	9.814	4,20	5.485	2,39
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	3.166	1,35	3.051	1,33
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>12.980</b>	<b>5,55</b>	<b>8.536</b>	<b>3,72</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>12.980</b>	<b>5,55</b>	<b>8.536</b>	<b>3,72</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>12.980</b>	<b>5,55</b>	<b>8.536</b>	<b>3,72</b>
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR			5.465	2,39
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR			7.719	3,37
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	6.411	2,74	4.506	1,97
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	2.305	0,99		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1.826	0,78	1.792	0,78
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	8.469	3,62	8.204	3,58
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	3.091	1,32	3.022	1,32
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	4.599	1,97	4.491	1,96
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.735	0,74	1.629	0,71
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	8.427	3,60	8.217	3,59
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	5.183	2,22	3.352	1,46
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	8.631	3,69	7.863	3,43
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	10.089	4,31	9.258	4,04
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	9.920	4,24	9.807	4,28
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	4.623	1,98	4.182	1,83
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	7.637	3,27	7.242	3,16
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLB****	EUR	5.678	2,43	5.627	2,46
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	3.455	1,48	3.484	1,52
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	8.087	3,46	7.812	3,41
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	7.359	3,15	6.825	2,98
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.228	0,95	2.123	0,93
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	7.500	3,21	7.260	3,17
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.182	0,93	2.144	0,94
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	1.167	0,50	1.147	0,50
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	5.050	2,16	4.990	2,18
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.346	1,00	2.402	1,05
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	5.846	2,50	5.311	2,32
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.794	0,77	1.680	0,73
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	9.977	4,27	9.159	4,00
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	7.367	3,15	7.275	3,18
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	8.819	3,77	8.407	3,67
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	7.870	3,37		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	4.582	1,96	4.521	1,97
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	4.565	1,95	4.502	1,97
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	4.603	1,97	4.527	1,98
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	4.648	1,99	4.565	1,99
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	728	0,31	715	0,31
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>188.797</b>	<b>80,75</b>	<b>181.225</b>	<b>79,13</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>201.777</b>	<b>86,30</b>	<b>189.761</b>	<b>82,85</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>220.895</b>	<b>94,48</b>	<b>207.857</b>	<b>90,75</b>

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 ■ EZ EGOILIARRAK ■ ALTXORTEGIA ■ 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	12.139	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 201130	2.260	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	19.325	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>33.724</b>	
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	V/ Fut. FU. MSCI WLD DIC20	23.219	Inbertsioa
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (USD)	V/ Fut. FU. MSCI EM DIC2020	9.536	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC20	7.963	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC20	22.709	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>63.427</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>97.151</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 ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Fusio-prozesua baimentzea		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

#### 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

#### 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
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 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

Ez aplikagarria.

#### 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 hiru hilabeteetan, inoiz ikusi gabeko erorikoak izan genituen BPGd-an, konfinamenduak ekonomia ugarian eragindako jardura-etetearen ondorioz. Hirugarren hiru hilabeteetan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak politiki-poliki 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 irtetea 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 onenak negatiboak hasia da ikusten herrialde askotako balantza fiskalen narriadura eta BPGd-aren gaineko zorroan -kasu batzuetan, kezkarria izatera iritsi da-. Edonola ere, hondamendia garatzeko zer egin, horixe da, orain, kontua. Eta, momentuz, dena da ongi etorria, itxuraz. Iritsiko da zorra murriztu eta defizita arintzeko sasoia.

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 hiru hilabeteetan (% 0,25eraino). Italiakoak, berriz, oinarritzko 40 puntuko beherakada izan du, % 0,87an kokatzeraino.

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

Arriskirik gabeko aktiboek -gobernu-zorra- errentagarritasunik ez dutenez, bonu korporatibo gehiago ari dira erosten; ondorioz, berriz ere irabaziak izan dituzte hiru hilabeteetan. Hain zuzen ere, kreditu-kalitate handieneko bonuak % 2 errebalorizatu dira hiru hilabeteetan.

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

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-, eurogunekoek 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, % 30eko esposizioa izan da errenta finkoan (bereziki inbertsio-mailako kredituan eta garatzeko bidean dauden merkatuetan), % 50ekoa errenta aldakor globalean eta % 20koa 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; -% 1,028 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 39 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,288ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 4.800 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 233.843 mila eurokoa da orain. Baillie Gifford EM fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,52ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,145eko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 70,037 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

Eurostoxx 50aren gerokoak 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, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 62,02koa 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 % 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 % 3,95eko 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 % 5,40koa 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 beherakadek errealizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan, benchmarkaren aldean. Gainera, epe ertainean, defiziten desorekek eta zorreetan maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

Errentagarritasuna bilatzeak mesede egiten dio zor korporatiboari, nahiz eta gobernuen zorreetan 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, arrazoizkoagoak dira balioztapenak. Dena den, Europako burtsen osaera oztopo da irabaziak lortzeko -banku eta industria-konpainia gehiago dituzte, eta enpresa teknologiko gutxiago-, eta, beraz, zentzuz jokatu behar dugu horien portaerari dagokionez. Guk posizio neutralean jarraituko dugu.

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 erakiketen inauruko informazioa. bermeen berrerabiloena eta itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)

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