

CNMVko erregistro-zenbakia: 4449

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.
Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)
Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 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, 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: GLOBALA.
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia % 50 MSCI World + % 15 BofA ML 3-5 Euro Government + % 20 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, % 30raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-100 artean; 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, 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 % 35eraino izan daiteke. Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -2 eta 7 urte bitartekoa izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 35eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldakorretan egiten den inbertsioak ez du gaingitu behar % 20, ez eta % 35 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 deribatuetak 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	3.875.537,98	3.926.771,15
Egungo partaide kopurua	570	572
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	28.608	7.3816
2019	31.179	8.4614
2018	25.747	7.2358
2017	23.893	7.9203

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,43		0,43	1,27		1,27	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,18	0,17	1,35	0,42
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,14	0	-0,05	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa egunero 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)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-12,76	1,52	5,72	-18,72	4,41	16,94	-8,64	7,64	

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 (%)	-0,80	24-07-2020	-7,23	12-03-2020	-2,58	06-12-2018
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,93	02-09-2020	2,86	24-03-2020	2,15	04-01-2019

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioren 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 (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	17,29	5,19	11,18	27,14	6,59	7,59	10,79	6,38	
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 EXTRA PLUS	18,25	11,15	4,09	0,00	6,80	6,34	6,71	3,93	
VaR historikoa (iii)	6,88	6,88	7,13	7,19	4,94	4,94	4,53	3,74	

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

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

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

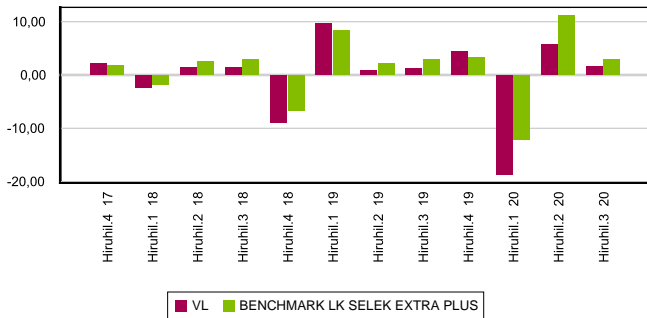
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	1,84	0,64	0,62	0,59	0,57	2,25	2,26	2,20	

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldioko batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtsak / aktiboaren % 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore Negoziazio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



B) Konparazioa

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

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaitea 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 Objetoivo Concrete De Rentabilidad			
Fondoak guztira	2.500.357	91.508	1,13

* 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	27,032	94,50	26,211	91,80
Barne Zorroa	719	2,51	780	2,73
Kanpo Zorroa	26,309	91,97	25,413	89,00
Inbertsio-zorroaren interesak	4	0,01	18	0,06
Inbertsio beranorkak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIO (ALTXORTEGIA)	1,005	3,51	1,391	4,87
(+/-) GAINERAKOAK	569	1,99	951	3,33
Ondarea guztira	28.606	100,00%	28.553	100,00%

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren 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
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	28.552	26.269	31.179	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-1,31	2,77	5,46	-148,70
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,50	5,50	-14,34	-71,86
(+) Gestio-errendimenduak	1,96	5,95	-12,98	-66,09
(+) Interesak	0,01	0,02	0,04	-28,63
(+) Dibidenduak	0,03		0,03	
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,06	0,04	0,28	-240,27
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,19	-0,82	-1,81	-76,48
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,89	-6,00	-11,48	-67,48
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	4,12	12,73	0,06	-66,65
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,06	-0,01	-0,10	397,69
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,46	-0,45	-1,36	4,29
(-) Kudeaketa komisioa	-0,43	-0,42	-1,27	4,33
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	4,33
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				0,25
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	28.608	28.552	28.608	

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

3. Finantza-inbertsioak

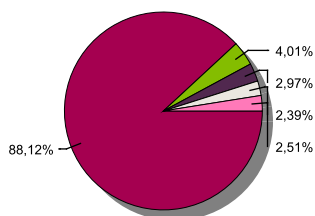
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	206	0,72	780	2,73
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		206	0,72	780	2,73
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		206	0,72	780	2,73
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		206	0,72	780	2,73
ACCIONES REPSOL	EUR	124	0,43		
ACCIONES BBVA	EUR	138	0,48		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	128	0,45		
ACCIONES SANTANDER	EUR	123	0,43		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		513	1,79		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		513	1,79		
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		719	2,51	780	2,73
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	1.146	4,01	664	2,33
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		1.146	4,01	664	2,33
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.146	4,01	664	2,33
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.146	4,01	664	2,33
PARTICIPACIONES IPA DWS INV CONVERT	EUR			689	2,41
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR			826	2,89
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	800	2,80	556	1,95
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	282	0,99		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	209	0,73	205	0,72
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	1.061	3,71	1.028	3,60
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	920	3,22	899	3,15
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	469	1,64	441	1,54
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	1.041	3,64	1.015	3,56
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	491	1,72	261	0,92
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR			879	3,08
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	156	0,55	143	0,50
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.559	5,45	1.431	5,01
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	1.058	3,70	1.046	3,67
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	16	0,06	16	0,06
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	859	3,00	777	2,72
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	222	0,77	210	0,74
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.227	4,29	1.216	4,26
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	461	1,61	445	1,56
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.292	4,52	1.199	4,20
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	194	0,68	184	0,65
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	474	1,66	452	1,58
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	1.007	3,52	974	3,41
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	275	0,96	270	0,95
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	144	0,50	142	0,50
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	327	1,14	324	1,13
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	239	0,83	245	0,86
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	448	1,56	407	1,42
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	1.169	4,09	1.095	3,83
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	1.270	4,44	1.165	4,08
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	951	3,33	940	3,29
PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US BLUE	EUR	1.091	3,81	1.052	3,68
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	1.113	3,89	1.061	3,72
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	862	3,01	790	2,77
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EQY *****	EUR	1.264	4,42	1.158	4,05
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	839	2,93		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	568	1,99	561	1,96
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	282	0,98	278	0,97
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	284	0,99	279	0,98
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	285	1,00	280	0,98
IKE-AK GUZTIRA		25.209	88,13	24.939	87,35
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		26.355	92,14	25.603	89,68
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		27.074	94,65	26.383	92,41

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 ■ EZ EGOILIARRAK ■ ALTXORTEGIA ■ BERME DEPOSITOAK ■ 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	1.397	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 201130	238	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	1.219	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		2.854	
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	V/ Fut. FU. MSCI WLD DIC20	3.798	Inbertsioa
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (USD)	V/ Fut. FU. MSCI EM DIC2020	1.955	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC20	2.864	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		8.617	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		11.471	

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 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 ugarietan eragindako jardueraren ondorioz. Hirugarren hiru hilabeteetan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak politiki-poliki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pultsua berreskuratu dute, beherakada 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 beherakada 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 horien negatiboa hasia da ikusten herrialde askotako balantza fiskalen narriaduran eta BPGd-aren gaineko zorrean -kasu batzuetan, kezkarria izatera iritsi da-. Edonola ere, hondamendia garazteko 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 erosteket 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 Bona % 0,7 inguruan dago.

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-kalitaterik handieneko bonuak % 2 errealizatu 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-, eurogunekoek behera egin dute berriro, batez ere Espainiakoak. Zentzu horretan, Ibeta 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, % 20ko esposizioa izan da errenta finkoan (bereziki inbertsio-mailako kredituan eta garatzeko bidean dauden merkatuetan), % 65ekoa 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; -% 1,300 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -2 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,518ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 55 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 28.608 mila eurokoa da orain. JPM Emerging Markets fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,64ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,179ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 26,969 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

S&P 500aren 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 57,78koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,395eko ordainketa jaso du kontu korrantean, 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 BEREKANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 5,19ko 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 % 6,88koa 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.