LABORAL KUTXA AKTIBO IPAR FI

2020ko lehen seihilekoko txostena

CNMVko erregistro-zenbakia: 4874

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 CRE **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)

Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 2015/05/29an

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 Arizmendiarrieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114

Helbide elektronikoa: FondosdeInversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kexak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere Inbertitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta inversores@cnmv.es helbide elektronikoan.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika:Gestioak honako indize hauen errentagarritasuna hartzen du erreferentziatzat: % 50 MSCI World + % 25 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 Year TR (LET5TREU) + % 10 Bloomberg Barclays Series-E US Govt. 3-5 yr (BEUSG2) + % 10 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return (LECPTREU) + % 5 Bloomberg Barclays Pan-european High Yield TR (LP02TREU) .
Zuzenean edo zeharka, esposizio totalaren % 30 eta % 75 artean inbertituko da edozein kapitalizazio eta edozein sektore ekonomikotako errenta aldakorrean, eta gainerakoa errenta finko publiko eta/edo pribatuan (% 20rainoko gordailuak barne). Jaulkitzaileak eta merkatuak ELGEkoak izango dira, garabidean dauden herrialdeetan esposizio totalaren % 20rarte inbertitu ahal izango duelarik.
Errenta finkoko jaulkipenen kreditu-kalitatea ertaina izango da gutxienez (gutxienez BBB-), edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duena, txikiagoa bada, eta esposizio totalaren % 20ek, gehienez, kalitate txikia izan dezake (BBB- baino txikiagoa). Nolanahi ere, gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta ezingo da izan lehen aipaturiko ratinga baino txikiagoa. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta.
Eurogunetik kanpoko entitateek jaulkitako errenta aldakorreko balioetan egindako inbertsioen batura gehi dibisa-arriskuaren esposizioa % 100artekoa izan daiteke.
Fondoak , % 100raino inbertitu ahal izango du beste Finantza IKE-etan, aktibo egokiak eta harmonizatuak direnean eta % 30eraino Finantza IKE-etan harmonizatuak ez direnean, gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren.

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
N de participaciones	2.990.169,36	2.336.097,09
N de partÝcipes	1.977	1.592
Beneficios brutos distribuidos por participaci¾n (EUR)		
Inversi¾n mÝnima (EUR)	60	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	19.360	6,4744
2019	16.156	6,9156
2018	13.172	6,1924
2017	8.013	6,7089

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa							
Benetan kobratutako %-a						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,74		0,74	0,74		0,74	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	1,05	0,16	1,05	0,40
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa egunero zehazten ez bada, azken datu erabilgarria hartuko da errentagarritasuna eta ondarea zehazteko.

2.2 Portaera

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urtekotu Gabe)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-6,38	8,36	-13,60	1,96	1,40	11,68			

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 (%)	-2,22	01-04-2020	-6,97	12-03-2020		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	2,51	06-04-2020	4,53	24-03-2020		

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzinatasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.
Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxieneko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da.. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	20,64	14,91	24,95	5,04	6,02	5,62			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,00	0,45	0,37	0,22	0,25			
BENCHMARK LK AKTIBO IPAR	17,79	3,97	0,00	4,49	6,24	5,34			
VaR historikoa (iii)	4,83	4,83	4,90	3,32	3,45	3,32			

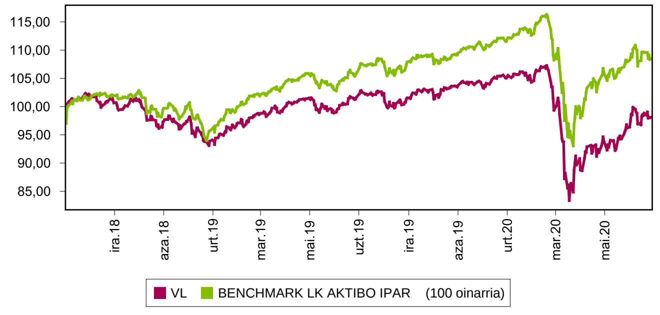
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldietarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

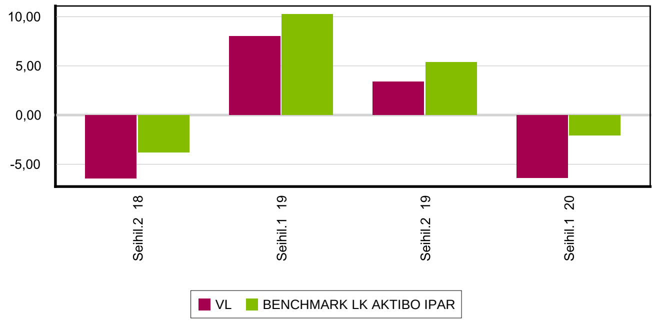
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,78	1,81	1,79	2,53

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko 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: Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan



B) Konparazioa

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

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOA	31.441	1.930	-0,28
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	492.009	15.536	-3,28
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	355.014	8.776	-5,22
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	48.892	3.744	-2,16
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	14.606	1.518	-5,65
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS	510.961	11.481	-9,98
EURO ERRENTA ALDAKORRA	56.874	4.324	-13,12
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	91.536	7.574	-2,80
IIC de Gesti¾n Referenciada (1)			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	503.553	20.386	0,19
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERM	329.641	16.155	-0,36
De GarantÝa Parcial			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	29.234	563	-14,07
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Vo			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	**2.463.761**	**91.987**	**-4,14**

* 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 aldian 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	16.203	83,69	15.846	98,08
Barne Zorroa	2.139	11,05	5.906	36,56
Kanpo Zorroa	14.060	72,62	9.926	61,44
Intereses de la Cartera de Inversi¾n	4	0,02	14	0,09
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzipekoak				
(+) LIQUIDEZ (TESORER A)	3.133	16,18	291	1,80
(+/-) GAINERAKOA	24	0,12	19	0,12
Ondarea guztira	**19.360**	**100,00%**	**16.156**	**100,00%**

Oharrak:
Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**16.156**	**14.035**	**16.156**	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	25,13	11,13	25,13	179,04
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-7,40	3,37	-7,40	-371,64
(+) Rendimientos de Gesti¾n	-6,60	4,21	-6,60	-293,72
(+) Interesak	0,07	0,07	0,07	25,65
(+) Dibidenduak	0,10	0,24	0,10	-48,56
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,23	0,16	0,23	75,22
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-8,50	0,22	-8,50	-4.922,68
(+/-) Resultados en dep¾sitos (realizadas o no)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,16	0,22	-2,16	-1.294,61
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,69	3,29	3,69	38,76
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,03	0,01	-0,03	-491,39
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,81	-0,84	-0,81	18,97
(-) Comisi¾n de gesti¾n	-0,74	-0,76	-0,74	21,85
(-) Comisi¾n de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	21,85
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak	-0,01	-0,01	-0,01	1,19
(-) Otros gastos de gesti¾n corriente				
(-) Egotzitako beste gastu batzuk		-0,02		-100,00
(+) Sarrerak				-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				-100,00
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**19.360**	**16.156**	**19.360**	

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

3. Finantza-inbertsioak

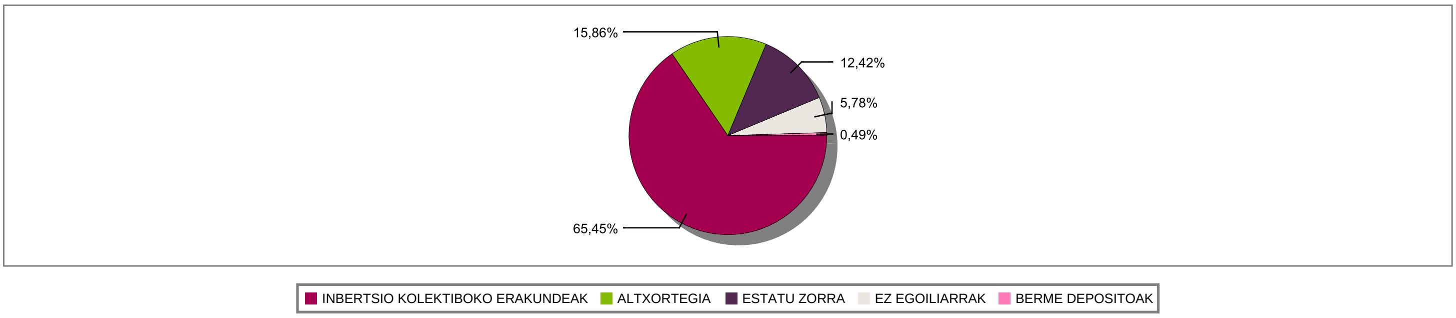
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2030-07-30	EUR	289	1,49		
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2026-04-30	EUR	672	3,47		
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-04-30	EUR	1.109	5,73	1.210	7,49
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,85|2035-07-30	EUR	70	0,36	299	1,85
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|0,60|2029-10-31	EUR			547	3,39
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**2.140**	**11,05**	**2.056**	**12,73**
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**2.140**	**11,05**	**2.056**	**12,73**
REPO|LABORAL KUTXA|2020-01-02	EUR			3.850	23,83
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				**3.850**	**23,83**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**2.140**	**11,05**	**5.906**	**36,56**
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**2.140**	**11,05**	**5.906**	**36,56**
BONO|REPUBLICA DE ITALIA|4,75|2028-09-01	EUR			471	2,91
BONO|UNITED STATES|2,38|2027-05-15	USD	231	1,19		
BONO|UNITED STATES|2,75|2042-11-15	USD	80	0,41		
BONO|UNITED STATES|2,13|2022-12-31	USD	252	1,30		
BONO|REPUBLICA DE ITALIA|4,00|2037-02-01	EUR	264	1,37	258	1,60
BONO|UNITED STATES|2,00|2024-05-31	USD	429	2,21		
BONO|UNITED STATES|1,63|2029-08-15	USD	126	0,65		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**1.382**	**7,13**	**729**	**4,51**
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**1.382**	**7,13**	**729**	**4,51**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**1.382**	**7,13**	**729**	**4,51**
PARTICIPACIONES|LYXOR UCITS ETF ES50	EUR			604	3,74
PARTICIPACIONES|PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	435	2,25	336	2,08
PARTICIPACIONES|INVESCO PANEU STR EQ	EUR			869	5,38
PARTICIPACIONES|ETF DBX EMG MKT	EUR	818	4,23	674	4,17
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR			762	4,72
PARTICIPACIONES|INVESCO GLOBSTR E	EUR			741	4,58
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	1.114	5,76		
PARTICIPACIONES|DEUTSCHE BANK	EUR			890	5,51
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	1.543	7,97		
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR			990	6,13
PARTICIPACIONES|AMUNDI ETF S&P 500	EUR			657	4,07
PARTICIPACIONES|NOMURA	EUR			774	4,79
PARTICIPACIONES|S&P ETF EUR	EUR	201	1,04	171	1,06
PARTICIPACIONES|INVESCO PANEU STR EQ	EUR			143	0,88
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR			156	0,97
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	418	2,16	738	4,57
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR			88	0,55
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	112	0,58	168	1,04
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	115	0,59	94	0,58
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	229	1,18	170	1,05
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	248	1,28	172	1,07
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR	655	3,38		
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	1.511	7,81		
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	1.546	7,98		
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	894	4,62		
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	885	4,57		
PARTICIPACIONES|NOMURA	EUR	945	4,88		
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	192	0,99		
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR	164	0,85		
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	126	0,65		
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	121	0,62		
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	401	2,07		
IKE-AK GUZTIRA		**12.673**	**65,46**	**9.197**	**56,94**
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**14.055**	**72,59**	**9.926**	**61,45**
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**16.195**	**83,64**	**15.832**	**98,01**

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

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

Banaketa sektoreak



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200908	215	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200908	420	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		**635**	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP20	869	Inbertsioa
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 SEP2	488	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP20	416	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP20	493	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		**2.266**	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		**2.901**	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Suspensi¾n temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudaci¾n de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-errenboltso esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sustituci¾n de la sociedad gestora		X
f. Sustituci¾n de la entidad depositaria		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Autorizaci¾n del proceso de fusi¾n		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. PartÝcipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (seg·n artÝculo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisici¾n y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de Ústos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 80,9 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 447,5), eta 84,8 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 468,78).

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Urteko lehen seihilekoak beherakada historikoak ekarri ditu, oro har, ekonomiaren hazkundean. Herrialde askotan egindako konfinamenduek eta itxitako negozioek geldiarazi egin dute jarduera, eta, horrela, atzeraldi ekonomikoa etorri da. Urteko lehen hiruhilekoko BPGd-aren jaitsiera % 1,3koa izan da AEBn, % 3,6koa eurogunean, % 0,6koa Japonian, % 2,2koa Erresuma Batuan eta % 5etik gorakoak Espainian eta Italian. Sekulako jipoia izan da. Urteko bigarren erdialderako espero den "normaltasunerako itzulerak" partzialki konpentsatu behar luke lehen 6 hiletako hondamendi ekonomikoa. Bigarren hiruhilekoko BPGd ofizialak ez daude argitaratuta oraindik; baina, aurreikuspenen arabera, lehenean baino 3 edo 4 aldiz handiagoak izan litezke jaitsierak. Pandemia, erabat kontrolatuta ez badago ere, txikituz joan da. Mundu osoko gobernuak eta diru-agintariak aurrekaririk gabeko neurriak ari dira hartzen, COVID-19aren eraginei aurre egiteko, bai gizartean, bai ekonomian. Estatu Batuetako Erreserba Federalak % 1,75etik % 1,25era jaitsi zuen interbentzio-tasa martxoan, eta aktiboak erosteko inoiz ez bezalako programa bat ari da garatzen. Europako Baku Zentrala (EBZ) ere ildo beretik doa, eta interes-tasa txikiko finantzaketa ziurtatzen ari zaie gobernuei, horiek euren suspertze-planak aurrera eraman ditzaten.

Banku zentralen jarduerari esker, eurotako diru-merkatuetako interes-tasek minimo historikoetan jarraitu dute, baita pandemiak gehien eragindako herrialdeetan ere, esaterako Espainian eta Italian. Era berean, Erreserba Federalak martxoan egindako oinarrizko 150 puntuko tasa-jaitsierari esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

Euroguneko estatuen finantzaketa ez da aldatu, eta, hasierako ziurgabetasun-unearen ondoren -2 urterako tasak oinarrizko 200 puntutik gora igo ziren Italian eta 60 puntu Espainian-, EBZren eta gobernuen erantzun azkarrak COVID-19aren aurreko mailara itzuli du bonuen errentagarritasuna. Epe luzeagorako bonuek 2019ko abenduko maila berean kotizatu dute seihilekoaren bukaeran.

Halere, dolarretako epe ertain eta luzerako bonuek irabazi handiak izan dituzte seihilekoan, Erreserba Federalak interbentzio-tasan egin zuen oinarrizko 150 puntuko murrizketaren ondorioz.

Kreditu-kalitate handiagoko eurotako errenta finko korporatiboak % 1,2 inguru egin du behera seihilekoan. Ez da beherakada handia, testuingurua kontuan hartuta. Martxoko jaitsiera handien ondoren, susperraldi nabarmena etorri da azken 2 hilabeteetan, baku zentralen jarduerari esker.

Halere, kreditu-kalitate okerragoko eurotako zor korporatiboa ere ez da suspertu martxoko lagapenen ondoren, eta penalizatuago jarraitzen du, urtean % 5 inguruko lagapenak eginez.

Errenta aldakorreko merkatua izango da, segur aski, ekonomia-blokeen artean alderik handienak dituena. Estatu Batuetako burtsak suspertu egin badira ere ia guztiz - Nasdaq-ak lortu du-, eurogunekoek % 15eko beherakadak izan dituzte, Alemaniak salbu, % 7 inguru egin baitu behera.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorreko aktiboen tituluetan inbertitu du ondarearen % 45 inguru. Gainerakoa euroguneko errenta finko

publikoan (batez ere Altxorraren letretan) eta errenta finko pribatuan inbertitu da, hala inbertsio-gradukoetan nola eurotako High Yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 3,965 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +385 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 6,379ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 3.204 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 19.360 mila eurokoa da orain. ETF BNP MSCI EMU SRI fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,89ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,083ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 65,923 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (-% 3,303koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

ETF MSCI EMU ESG 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 daitezen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 48,81ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa % 0,50ekoa da. Fondoak % 20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA
E/A

4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 20,64ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,44ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 42,392koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 4,83koa 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 aukeratzerakoan 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 errebalorizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorrean, benchmarkaren aldean. Gainera, epe laburrean, defiziten desorekek eta zorraren maila handiak arazoak sor ditzakete estatuen finantzaketan.

Pandemiarako hartutako neurrien zorroztasunari esker, egonkortu egin beharko litzateke kalitaterik handieneko zor korporatiboaren merkatua. Dena den, gobernuen zorraren aurreko diferentzialak maila ez oso erakargarrietara itzuli dira, zorroko posizioa handitzearren.

Azken 2 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 zorrean dibertsifikatzea arriskua.

Urtearen lehen seihilekoan nabarmen txikitu dira enpresa-irabaziak, eta hainbat hiruhileko beharko dira pandemiaren aurreko mailara itzultzeko. Horren aurrean, harrigarria da burtsen portaera, batez ere Estatu Batuetakoa. COVID-19 gaixotasuna kontrolatzea berebizikoa izango da burtsen bilakaeran, eta, ildo horretatik, agertokiak oso irekita daude oraindik. Guk posizio neutralean jarraituko dugu.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

11. Balore finantzarioen eragiketen inguruko 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.