

CNMVko erregistro-zenbakia: 4874

**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:** 2015/05/29an

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, kexak 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: % 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 erreferentziazat: % 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 (LECPREU) + % 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 aldarrean, eta gainerakoa errenta finko publiko eta/edo pribatuaren (% 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 aldarreko 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 deribatuak 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	3.089.857,36	2.990.169,36
Egungo partaide kopurua	2.099	1.977
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	60	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	20.276	6.5621
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						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,38		0,38	1,12		1,12		

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	0,01	1,06	1,03	0,40
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	-0,13	0	-0,04	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)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-5,11	1,35	8,36	-13,60	1,96	11,68			

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 (%)	-1,42	21-09-2020	-6,97	12-03-2020		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,13	02-07-2020	4,53	24-03-2020		

(i) Eskutatuko 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 kalkulatu da. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasun berriaren behin. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	17,46	8,15	14,91	24,95	5,04	5,62			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,14	0,00	0,45	0,37	0,25			
BENCHMARK LK AKTIBO IPAR	16,82	6,97	3,97	0,00	4,49	5,34			
VaR historikoa (iii)	4,70	4,70	4,83	4,90	3,32	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 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)

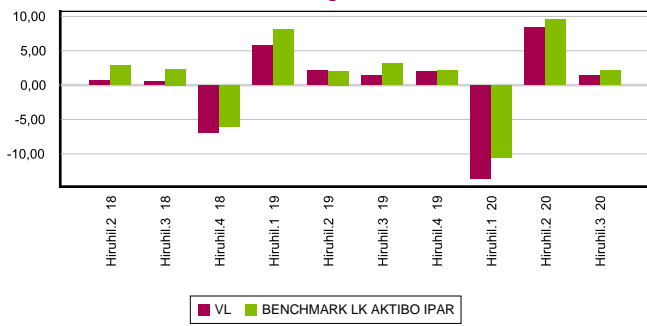
Metatua Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015	
	1,35	0,46	0,45	0,44	0,45	1,78	1,81	1,79	2,53

Erreferentzia-aldiaren 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 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 Objetivo Concreto 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	16.772	82,72	16.203	83,69
Barne Zorroa	2.187	10,79	2.139	11,05
Kanpo Zorroa	14.585	71,93	14.060	72,62
Inbertsio-zorroaren interesak			4	0,02
Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIO (ALTXORTEGIA)	3.470	17,11	3.133	16,18
(+/-) GAINERAKOAK	34	0,17	24	0,12
<b>Ondarea guztira</b>	<b>20.276</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.360</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren 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
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>19.360</b>	<b>16.888</b>	<b>16.156</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	3,28	5,64	27,77	-35,74
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,30	8,00	-5,76	-82,09
(+) Gestio-errendimenduak	1,71	8,41	-4,55	-77,58
(+) Interesak		0,03	0,07	-93,87
(+) Dibidenduak	0,13	0,05	0,24	226,21
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,03	0,50	0,19	-105,58
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,09	-8,17	-8,11	-101,15
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,11	0,77	-1,96	-83,62
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,44	15,26	5,10	-89,59
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,04	-0,02	-0,08	107,32
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,41	-0,40	-1,22	11,61
(-) Kudeaketa komisioa	-0,38	-0,37	-1,12	11,80
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	11,80
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,01	-0,01	-0,02	11,10
(-) Gestio aruntoko beste gastu batzuk				
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>20.276</b>	<b>19.360</b>	<b>20.276</b>	

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

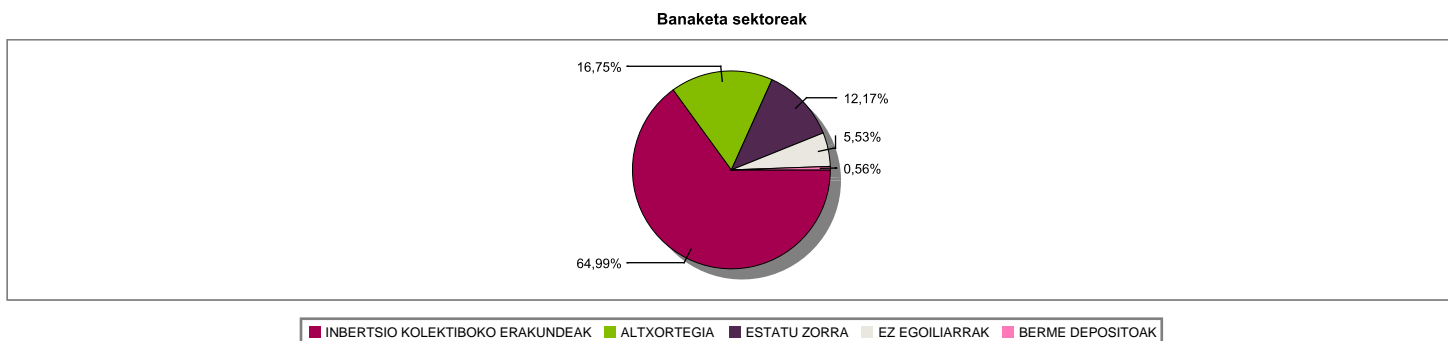
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	71	0,35	289	1,49
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	677	3,34	672	3,47
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.124	5,54	1.109	5,73
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	72	0,35	70	0,36
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	243	1,20		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>2.187</b>	<b>10,78</b>	<b>2.140</b>	<b>11,05</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>2.187</b>	<b>10,78</b>	<b>2.140</b>	<b>11,05</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>2.187</b>	<b>10,78</b>	<b>2.140</b>	<b>11,05</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.187</b>	<b>10,78</b>	<b>2.140</b>	<b>11,05</b>
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	270	1,33	231	1,19
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	77	0,38	80	0,41
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	242	1,19	252	1,30
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	281	1,39	264	1,37
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	411	2,03	429	2,21
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD	121	0,60	126	0,65
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>1.402</b>	<b>6,92</b>	<b>1.382</b>	<b>7,13</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.402</b>	<b>6,92</b>	<b>1.382</b>	<b>7,13</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>1.402</b>	<b>6,92</b>	<b>1.382</b>	<b>7,13</b>
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	446	2,20	435	2,25
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	760	3,75	818	4,23
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.120	5,52	1.114	5,76
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.503	7,41	1.543	7,97
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	191	0,94	201	1,04
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	424	2,09	418	2,16
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	113	0,56	112	0,58
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	112	0,55	115	0,59
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	231	1,14	229	1,18
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	258	1,27	248	1,28
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	666	3,29	655	3,38
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.512	7,46	1.511	7,81
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.562	7,70	1.546	7,98
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	884	4,36	894	4,62
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	945	4,66	885	4,57
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	1.028	5,07	945	4,88
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	504	2,49	192	0,99
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	162	0,80	164	0,85
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	51	0,25		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	127	0,63	126	0,65
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	125	0,62	121	0,62
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	456	2,25	401	2,07
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>13.180</b>	<b>65,01</b>	<b>12.673</b>	<b>65,46</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>14.582</b>	<b>71,93</b>	<b>14.055</b>	<b>72,59</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>16.769</b>	<b>82,71</b>	<b>16.195</b>	<b>83,64</b>

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

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 201130	107	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 201130	188	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMÁN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	524	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMÁN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 201208	220	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 201208	437	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>1.476</b>	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 DIC2	500	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR DIC20	504	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC20	428	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROTOXX 50 DIC20	1.089	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>2.521</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC20	505	Inbertsioa
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP DIC20	253	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>758</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>4.755</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 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 esanguratsuen (% 20tik gorako ehunekoak)		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 gestonaturako 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 jardura-erretentaren ondorioz. Hirugarren hiru hilabeteetan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak poliki-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 onenak negatiboa hasia da ikusten herrialde askotako balantza fiskalen narriadura 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 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-jaitserari esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

EBZren erositak eusten dute, oraindik ere, eurotako gobernu-zorra, eta, poliki-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.

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-, eurogunekoek behera egin dute berriz, 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 euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldatzaileko aktiboentzako tituluetan inbertitu du ondarearen % 45 inguru. Gainerakoa euroguneko errenta finko publikoan (batez ere Altxorraren letretan) eta errenta finko pribatuaren inbertitu da, hala inbertsio-graduakotan 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 handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,911 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 122 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,353ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 916 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 20.276 mila eurokoa da orain. ETF iShares MSCI SRI USA fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,46ko eragina izan dute berorren errentagarritasuneari. % 0,049ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 64,535 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

UBS fondoko partaidetzak daude epealdiko erosketan nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboaren aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezkeen. Era berean, 7. eranskinean adierazienez, ez da aktiboaren aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 25,95ekoa 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 % 0,31koa 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 BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 8,15eko 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 % 4,70ekoa 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 eragiketaren 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.