

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
 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 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 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 (LECPTRU) + % 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.b) Datos generales (Participaciones)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	4.864.958,54	3.504.624,84
Egungo partaide kopurua	3.954	2.646
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	34.838	7,1610
2020	24.273	6,9260
2019	16.156	6,9156
2018	13.172	6,1924

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		
0,37		0,37	0,37		0,37	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,02	0,02	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2020 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,02	0,01	0,02	0,99
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,40	-0,39	-0,40	-0,13

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

3. Finantza-inbertsioak

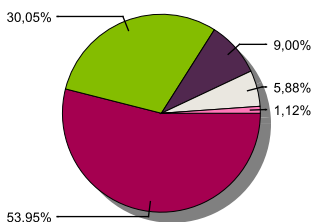
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR			191	0,79
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	1.011	2,90	683	2,81
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR			171	0,71
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.506	4,32	1.138	4,69
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR			73	0,30
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	436	1,25	253	1,04
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		2.953	8,47	2.509	10,34
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		2.953	8,47	2.509	10,34
REPO LABORAL KUTXA -0,53 2021-04-01	EUR	3.770	10,82		
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2021-01-04	EUR			4.450	18,33
REPO LABORAL KUTXA -0,48 2021-01-04	EUR			150	0,62
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		3.770	10,82	4.600	18,95
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		6.723	19,29	7.109	29,29
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		6.723	19,29	7.109	29,29
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	925	2,66	331	1,36
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD			71	0,29
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	242	0,69	232	0,96
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR			293	1,21
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	768	2,20	568	2,34
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD	112	0,32	114	0,47
BONO REPUBLICA DE ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	181	0,52		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		2.228	6,39	1.609	6,63
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		2.228	6,39	1.609	6,63
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		2.228	6,39	1.609	6,63
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	471	1,35	467	1,92
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.102	6,03	1.123	4,63
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.973	5,66	1.695	6,98
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	660	1,89	199	0,82
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	220	0,63	428	1,76
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			151	0,62
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			150	0,62
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	412	1,18	302	1,25
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	822	2,36	677	2,79
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.884	5,41	1.667	6,87
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.899	5,45	1.761	7,25
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.259	3,61	1.072	4,42
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	817	2,35	1.032	4,25
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	1.706	4,90	1.225	5,05
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	856	2,46	622	2,56
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	263	0,76	163	0,67
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	371	1,07	102	0,42
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			141	0,58
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			135	0,56
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.339	3,84	690	2,84
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	412	1,18	238	0,98
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	890	2,56	669	2,75
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	440	1,26	283	1,17
IKE-AK GUZTIRA		18.796	53,95	14.992	61,76
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		21.024	60,34	16.601	68,39
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		27.747	79,63	23.710	97,68

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 ■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 210528	754	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 210528	425	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 210608	343	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 210608	444	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 210608	207	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		2.173	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN21	4.127	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR JUN21	882	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN21	1.348	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		6.357	
EURO	V/ Fut. FU. EUR/DOLAR JUN21	127	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		127	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		8.657	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbolsuak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbolsuak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolsu esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztzea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Fusio-prozesua baimentzea		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
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

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 92,6 milioi eurokoak erosketak-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 325,62), eta 93,4 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen

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

Aktibo arriskutsuen kotizazioek gora egin dute, aurten espero den hazkunde ekonomikoak merkatuetan eragin duen baikortasunaren ondorioz. Aurten, ekonomia garatuetan inoiz ez bezalako hazkundeak espero dira BPGd-an, pandemiak ekarri duen jarduera-eternaldi globalaren eraginez 2020an izandako errikoen ondoren. Mundu zabalean gauzatzen ari den txertatze masiboa da baikortasun horren eragile nagusia, eta ahalbidetuko du 2020an BPGd-an gertatutako jaitsiera gehienak ixtea. Baten batek, AEBk kasu, pandemiaren aurreko erregistroak gaitutako ditu BPGd-an. Bigarren hiruheratik aurrera hasiko da hazkunde, lehenengoan eskasagoak izango baitira datuak. Krisitik irteteko unea txertatze-prozesuaren martxak baldintzatuko du, eta Estatu Batuetan doaz aurreratuen. Europan eta garatzeko bidean dauden herrialdeetan, txertatze-eritimoa motelagoa denez, ekonomia susperraldia atzeratu egingo da zertxobait. AEBrako aurreikuspenen ildotik, 2021ean % 6koa izango da, gutxi gorabehera, BPGd-aren hazkunde. Garatzeko bidean dauden herrialdeetako ekonomiak izango dira hurrenak, % 5 inguruko hazkundearekin. Eurogunea, bestalde, % 4aren bueltan geratuko da.

Inflazioaren hazkundea da hazkunde handiago horren eta kontsumo normalizatzearen ondorio zuzenetako bat; AEBn, adibidez, % 2,5era iritsiko da inflazioa. Eurogunean askoz motelagoa da irteera; hori dela eta, inflazioa % 1,5koa izango da, gutxi gorabehera.

Inflazioaren gorakada horretan zeresana izango dute, zalantzarik gabe, banku zentralen diru-politikek, hurrengo urtean ere pizgarriak ezartzen jarraituko baitute. Ekonomia suspertzea da lehentasuna; horrenbestez, iraganean baino malgutasun handiagoz jokatu dute inflazioaren datuen aurrean. Horren eraginez, diru-merkatuko tasak minimo historikoetan ibiliko dira, eta zalagoa izango da epe laburrerako zorrari errentagarritasuna ateratzea.

Euroguneko gobernu-zorrek gora egin du hiruhilekoan, eperik luzeeneko tarteuneetan batez ere. Merkatuko kotizazioen inflazio-aurreikuspenak handiagoak direnez -hori garbi ikusten da aldagai horretara indextatutako bonuetan-, goranzko bultzada sumatzen dute tasek. Epe laburreko bonuak ainguratuta daude, hurrengo hiruhilekoetan erabiliko den diru-politikaren mende. Horrela, bada, Espainiako zorrak (gure zorroan nagusi denak) oinarritzko 29 puntu egin du gora 10 urterako tartean, eta 13 puntu 2 urterako tartean. Alemanian, antzeko igoera izan dute 10 urterako bonuetan; Italian, berriz, oinarritzko 13 puntu hazi da.

USD bonuek portaera kaskarra izan dute, tarteunerik luzeenetan tasek izandako igoeraren ondorioz. 10 urterako BETA oinarritzko 80 puntutik gora igo da, mailaka gora egin duen inflazio-egoera batean kotizatuz. 2 urterako BETA, berriz, ez da ia aldatu, aurrekusten zelako Erreserba Federalak datorren urtean ez zituela tasak aldatuko.

Kreditu-kaliterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboak % 0,68 inguru egin du beheira hiruhilekoan. Bonu horiek gobernu-zorren aurrean kotizatutako diferentziala ez da aldatu, eta oso maila txikitzen jarraitzen du.

Hala eta guztiz ere, HY zorrak txikitzen jarraitu du pandemian gertatutako Altxorren bonuen aurreko diferentzial-gehikuntza, eta portaera positiboa izan du: % 1,6tik

gorako irabazia, alegia. Diferenzial hori oinarritzko 300 puntukoa da gaur egun, eta pandemia aurreko mailan dago jada, historikoki oso maila txikitetan.

Burtsek jaso dute mesederik handiena. Ez bakarrik banku zentralen laguntzari esker, baizik eta baita bizi dugun susperraldi ekonomikoaren ondorioz ere: Eurostoxx indizeak % 10etik gorako irabaziak izan ditu, eta Ibex eta S&P500 indizeek eta garatzeko bidean dauden merkatuek, % 6 ingurukoak.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorreko aktiboentzako tituluetan inbertitu du ondarearen % 45 inguru. Gainerakoa euroguneko errenta finko publikoan (batez ere Altxorraren letretan) eta errenta finko pribatuaren inbertitu da, hala inbertsio-mailakoetan 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; -% 0,901 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +1.308 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 3,394ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 10.565 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 34.838 mila eurokoa da orain. Eurostoxx 50eko gerokoetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,44ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,039ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 60,822 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 1,578koa) 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 28,067koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,40ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa % 0,33koa 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 % 6,15eko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,36ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 16,535ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 4,98koa 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

Inflazio-aurreikuspenak gero eta handiagoak badira ere, banku zentralak eta gobernuak zorrari erantzuten jarraituko dute. Horrek interes-tasa minimoen agertokira eramango gaitu eta oztopatu egingo du epe laburrerako bonuen merkaturaren irabaziak lortzea, hala dolarretan nola, batez ere, eurotan.

Inruditzen zaigu interes-tasek gora egingo dutela poliki-poliki, eperik luzeenetan bereziki, ingurune ekonomikoak hobera egitearen eta prezioetan aurreikuspen hobekuntza izatearen ondorioz; horrek zaildu egiten du epe luzeko zorrak portaera ona izatea.

Bestalde, diferentzialek bere horretan jarraituko dute datozen hiru hilabeteetan; hori uste dugu behintzat. Susperraldiak eta politika proaktiboek babestu egin beharko lukete inbertsio-mailako zor korporatiboa; izan ere, balioztapen-irizpideei jarraituz, ez da erakargarria.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen denez, etekin handiko bonu korporatiboak bermatuta egongo dira. Dena den, horien balioztapena oso estua da jada, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorrean dibertsifikatzea arriskua.

2021ean irabazi handiagoak egotea dagoenez aurreikuspenak, burtsak erakargarriagoak dira orain. Gainera, datozen hiru hilabeteetan interes-tasak ez dira maila handiagoetara iritsiko, eta, beraz, baikorrak gara epealdi horietan indizeek izango duten bilakaerarekin. Munduko merkataritzaren jardueraren suspertzeak mesede egin diezaieke oso eroriko handiak izan dituzten sektoreei, industriarenari eta petrolioarenari adibidez. Bestalde, interes-tasek gora egiten badute mailaka eta neurritz, sektore finantzarioak hobera egin dezake, balioztapenak larregi kaltetu gabe.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiru hilabeteetan positiboa izango da fondoaren errendagarritasuna.

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.