

CNMVko erregistro-zenbakia: 4884

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:** 2015/07/03an

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 **Telefonoa:** 943790114
Helbide elektronikoa: FondosdelInversion@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 elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika:Fondo Etikoa.
 Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return (MSDEEMUN) indizea + % 40 Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 1-5 Yr Bond indizea. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.
 Fondoak sozialki arduratsua diren kriterioak aplikatzen ditu. Zorroan egongo diren jaulkitzaileak aukeratzeko orduan, ohiko finantza-analisiak gain, konpañia bakoitzak ingurumena, enpresaren gobernamendu eta giza alorretan duen jarduera kontuan hartuko dira.
 Bere esposiziotik %30 eta %75 tartean errenta aldatzeko izango da, eta ez du kapitalizazio jakin batean jardungo, gainerakoa errenta finkoa publikoa nahiz pribatua izango da (gordailuak barne %20raino). Aktiboen jaulkitzaileak eta merkatuak ELGAkoak izango dira funtsean. Fondoak bere ondarearen % 100eraino inbertitu ahal izango du beste IKE-etan.
 Fondoaren zorroan dauden aktibo guztiek ISR irizpideak bete beharko dituzte.
 Zor publikoan eginiko inbertsioak, NBEk eraturako giza garapenerako indizean maila oso altua duten herrialdeetan egingo dira.
 Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahaliko da Europar Batasuneko kide den estatu baten edo autonomia-erkidetako baten baloreetan.

Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuei dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresnekin jardun ahal izango da estaldura-eta inbertsio-helburuetarako, eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura- eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke, palanka-efektua eragiten dutelako eta konpentsazio-ganberarik ez dagoelako.
 Informazio-liburuxkak inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa jasotzen du.

Izendapen-dibisa

EUR

2. Datu ekonomikoak

2.1.a) Datu orokorrak (Akzioak)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	1.695.184,50	1.692.732,87
Egungo partaide kopurua	1.103	1.045
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	11.232	6.6261
2019	9.459	6.9502
2018	4.723	6.0215
2017	4.200	6.4254

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		
0,40		0,40	1,20		1,20	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	0,06	0	0	0,09
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,26	0	-0,09	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 eskuragarriak 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	-4,66	-0,04	10,78	-13,90	2,16				

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 (%)	-2,11	21-09-2020	-7,26	12-03-2020		
Gehieneko errentagarritasuna (%)	1,63	02-07-2020	4,96	24-03-2020		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren arteko gehieneko 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			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	19,88	11,72	18,06	26,82	6,85				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,14	0,00	0,45	0,37				
BENCHMARK LK KONPROMISO	20,24	11,00	4,47	27,46	0,36				
VaR historikoa (iii)	5,32	5,32	5,44	5,49	4,08				

(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.

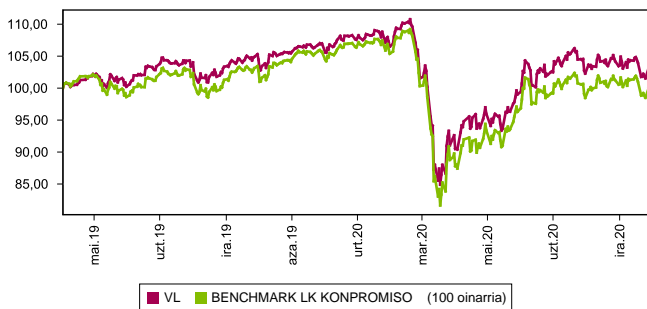
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehien zentzat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

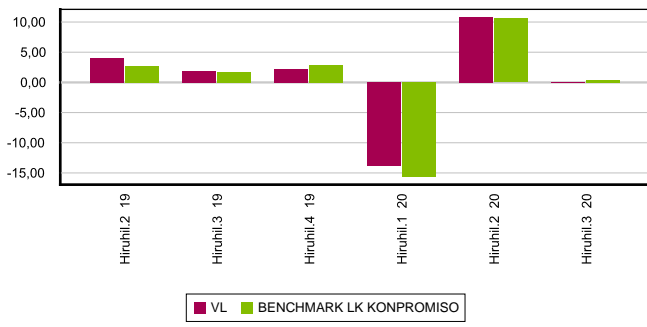
	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Metatua Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	1,31	0,44	0,43	0,43	0,44	1,78	1,82	1,83	1,99

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. Funtzak / 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 Negoziatio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



B) Konparazioa

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

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOA	39.883	2.038	-0,09
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	571.941	18.058	1,04
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	351.844	8.605	1,25
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	56.367	4.277	0,56
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	15.435	1.578	-0,27
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	520.914	11.968	1,41
EURO ERRENTA ALDAKORRA	53.315	4.166	1,41
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	106.262	7.776	6,05
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	461.743	18.550	0,44
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	294.177	13.924	0,20
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	28.476	568	1,52
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto 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 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	9.197	81,87	8.986	80,08
Barne Zorroa	2.854	25,41	3.409	30,38
Kanpo Zorroa	6.362	56,64	5.590	49,82
Inbertsio-zorroaren interesak	-19	-0,17	-13	-0,12
Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	2.055	18,29	2.135	19,03
(+/-) GAINERAKOAK	-19	-0,17	100	0,89
Ondarea guztira	11.233	100,00%	11.221	100,00%

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	11.221	9.825	9.459	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	0,13	3,17	21,67	-95,41
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-0,03	10,17	-5,11	-100,34
(+) Gestio-errendimenduak	0,42	10,70	-3,67	-95,79
(+) Interesak	-0,04	-0,01	-0,06	267,44
(+) Dibidenduak	0,25	0,75	1,19	-63,35
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,02	0,09	0,03	-77,62
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,21	8,63	-4,30	-97,40
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,03	1,24	-0,53	-102,46
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				-34,17
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,45	-0,53	-1,44	-9,26
(-) Kudeaketa komisioa	-0,40	-0,40	-1,20	9,58
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	9,58
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk			-0,01	
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,01	-0,10	-0,13	-89,64
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	11.232	11.221	11.232	

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

3. Finantza-inbertsioak

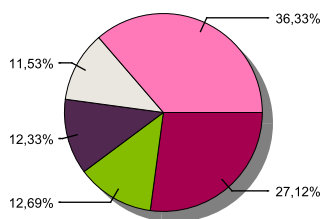
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	552	4,92	548	4,89
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR			875	7,80
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		552	4,92	1.423	12,69
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	874	7,78		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		874	7,78		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.426	12,70	1.423	12,69
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-07-01	EUR			1.500	13,37
REPO LABORAL KUTXA -0,45 2020-10-01	EUR	1.030	9,17		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		1.030	9,17	1.500	13,37
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		2.456	21,87	2.923	26,06
ACCIONES BBVA	EUR			52	0,47
ACCIONES TELEFONICA	EUR			63	0,56
ACCIONES IBERDROLA	EUR	235	2,10	226	2,01
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	74	0,66	57	0,51
ACCIONES INDITEX	EUR	88	0,78	87	0,78
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		397	3,54	485	4,33
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		397	3,54	485	4,33
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		2.853	25,41	3.408	30,39
ACCIONES ADIDAS	EUR	188	1,68	186	1,66
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	160	1,43	198	1,77
ACCIONES ORANGE	EUR			42	0,37
ACCIONES VIVENDI	EUR	48	0,43	46	0,41
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	238	2,12	243	2,17
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	53	0,47	61	0,54
ACCIONES SIEMENS	EUR	358	3,19	290	2,59
ACCIONES AXA-UAP	EUR	119	1,06	141	1,26
ACCIONES SAP AG	EUR	502	4,47	470	4,19
ACCIONES DANONE	EUR	150	1,34	205	1,83
ACCIONES BMW	EUR	62	0,56	57	0,51
ACCIONES L'OREAL	EUR	181	1,61	151	1,35
ACCIONES LVMH	EUR	381	3,39	338	3,01
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	198	1,76	120	1,07
ACCIONES SANOFI	EUR	346	3,08	367	3,27
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	247	2,20	159	1,42
ACCIONES MUENCHENER	EUR	94	0,84	101	0,90
ACCIONES PHILIPS	EUR	154	1,37	189	1,68
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	87	0,78	93	0,83
ACCIONES ENEL SPA	EUR	201	1,79	193	1,72
ACCIONES DEUT. POST	EUR	179	1,60	99	0,88
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	91	0,81	89	0,80
ACCIONES ENGIE	EUR			59	0,53
ACCIONES VINCI SA	EUR	139	1,23	139	1,24
ACCIONES BAYER	EUR	164	1,46	167	1,48
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	104	0,92	57	0,51
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	457	4,07	397	3,54
ACCIONES CRH PLC	EUR	87	0,78	86	0,77
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	6	0,05	7	0,06
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	91	0,81		
ACCIONES KERING	EUR	137	1,22	117	1,04
ACCIONES LINDE AG	EUR	398	3,55	409	3,65
ACCIONES UNILEVER	EUR	252	2,24	217	1,93
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	88	0,78	95	0,84
ACCIONES ADYEN	EUR	31	0,28		
ACCIONES PROSUS	EUR	124	1,10		
ACCIONES VONOVIA	EUR	114	1,02		
ACCIONES KONE OYJ	EUR	93	0,83		
ACCIONES SIEMENS	EUR	38	0,34		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		6.360	56,66	5.588	49,82
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		6.360	56,66	5.588	49,82
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		6.360	56,66	5.588	49,82
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		9.213	82,07	8.996	80,21

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

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

Banaketa sektoreak



■ ALTXORTEGIA ■ ESTATUA ZORRA ■ KONSUMO EZ ZIKLIKOA ■ INDUSTRIAL ■ BESTE BATZUK

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

Aldi amaieran ez dago deribatueta posiziorik zabalik edo honein konprometitutako kopurua 1000 euroko baino txikiagoa da.

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 ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldatetako 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 espliketiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosketako hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 97,2 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 858,29), eta 97,7 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 862,43).

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 hiruhilekoan, inoiz ikusi gabeko erorikoak izan genituen BPGd-an, konfinamenduak ekonomia ugarian eragindako jardueraren ondorioz. Hirugarren hiruhilekoan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak poliki-poliki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pultsua berreskuratu dute, beherakada historikoen ostean, eta hazkunde ekonomikoak aurrekusten 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 onen alde 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-jaitseriari esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

EBZren erosketek 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.

Aurreko hiletan bezala, errenta aldatzeko 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, lbexa narrasean doa, batetik berorren osasera 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

Euroguneko kapitalizazio handiko akzioetan inbertitu du fondoak ondarearen % 55 inguru, kudeaketa gizaratearekiko arduratsuen ikuspegiarekin. Horregatik, baztertu egin dira zenbait sektore (meatzaritza eta berotegi-efektuko erregaiei erantzuten, besteak beste) eta gainhaztatu egin dira gobernamenduan eta gizarate-erantzukizunean politikarik onenak dituzten baloreak. Errenta finkoko zorroa Altxorraren bonuetan inbertitu da.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,211 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 58 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta $-0,041\%$ errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 12 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 11.232 mila eurokoa da orain. Bayerren akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek $0,44\%$ eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen $0,000\%$ dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa ($0,962\%$) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Prosus akzioak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezzen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua $4,81\%$ koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziaz $-0,395\%$ ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

4. FONDOAK BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak $11,72\%$ ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek $0,14\%$ ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak $21,326\%$ koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa $5,32\%$ koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorroetan dauden baloreei lotutako eskubide politiko eta ekonomikoak erabiltzen direnean, gestionatutako IKE-etako bazkideen eta partaideen interesa soilik hartuko da aintzat. Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak erabaki duenez, beti erabili ahal izango da Akziodunen Batzar Nagusietara joateko eta botoa emateko eskubidea, baldintza hauetako edozein betetzen bada:

i) Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetetik gorakoa bada eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen 1% koa bada, gutxienez.

ii) Bertaratzeko eskubidea erabiltzeagatik prima bat ordaindu behar izatea.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

E/A

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

2020ko lehen sei hilabeteetan, 2019ko ekitaldiari dagozkion 44.154,77 euro eman zaizkie Medicus Mundi, Mundukide eta Caritas erakundeei.

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak ez du gasturik izan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondorioz. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzeko bonuen merkatuan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola (batez ere) eurotan.

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.

Enpresa-irabaziek hainbat hiruhileko 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 hiruhilekoetan 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 eragiketen 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.