

CNMVko erregistro-zenbakia: 4943

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:** 2016/01/22an

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

Fondo mota: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Kudeaketa-helburua: 20 MSCI World + % 35 BofA ML 1-3 Euro Government + % 25 BofA ML Global large Cap Corporate (ER00) +% 5 BofA ML Global High Yield + % 15 Eonia urteko % 5eko hegakortasunetik hurbil, profil horri dagokion % 5-10 tartearen barruan betiere. Ondarearen % 50-100 inbertituko da gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren Finantza IKE-etan (aktibo egokia), harmonizatuak izan ala ez (IKE harmonizatu gabeetan, % 30 gehienez); erabateko itzulkiniko IKE-etan (merkatuaren bilakaerari lotuta ez daudenak), berriz, % 20raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-50; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulizazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipoteka-zedulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Dibisa arriskuaren esposizioa %0 eta %100 artean egon liteke. Zuzeneko inbertsioan eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) izan behar du errenta finkoko jaulkipen kalitateak (BBB-, gutxienez), edo, hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana; behe-mailako kalitatekoa (BBB- baino txikiagoa), berriz, esposizio osoaren % 25eraino izan daiteke. Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -1 eta 5 urte bitartekoa izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 25eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldakorretan egiten den inbertsioak ez du gainditu behar % 10, ez eta % 25 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak.

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 konpentzazio-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	52.488.430,80	48.766.337,28
Egungo partaide kopurua	6.767	5.958
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	1000	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	317.992	6,0583
2020	290.940	5,9660
2019	257.116	6,2655
2018	199.388	5,6577

2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia		Metatua		Metatua		Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,32		0,32	0,32		0,32		

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkuluoinarria
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	0,23	0,07	0,23	0,90
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,42	-0,39	-0,42	-0,13

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)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2020	2019	2018	2016
Errentagarritasun	1,55	1,55	3,26	1,52	5,84	-4,78	10,74	-6,69	

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioren eragina.

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-0,51	27-01-2021	-0,51	27-01-2021	-4,52	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,63	02-02-2021	0,63	02-02-2021	1,73	24-03-2020

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunaren behin. 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	2020	2019	2018	2016
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	4,00	4,00	2,82	2,79	6,25	9,10	3,67	4,97	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,40	0,77	0,25	0,29	
BENCHMARK LK SELEK BALANCE	3,19	3,19	11,62	9,53	6,50	10,04	4,27	2,59	
VaR historikoa (iii)	4,59	4,59	4,65	4,75	4,90	4,65	2,40	2,20	

(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arrisku 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.

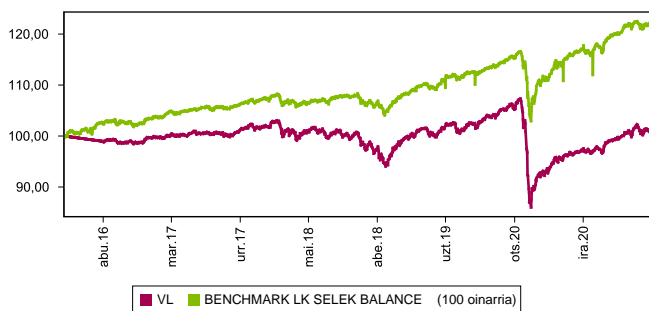
(iii) VaR historikoa: Hilaibetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

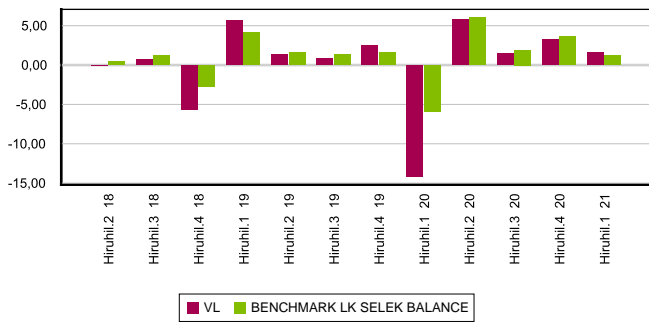
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2020	2019	2018	2016
	0,47	0,47	0,48	0,48	0,48	1,92	1,83	1,90	1,84

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 ehunekoetan. 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	34.287	1.875	-0,31
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	644.159	21.889	-0,03
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	359.713	8.485	0,94
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	76.468	6.853	1,17
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	18.347	1.945	5,34
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	590.457	14.229	2,45
EURO ERRENTA ALDAKORRA	56.494	4.025	7,11
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	151.256	9.671	5,64
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	455.164	18.325	-0,53
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	287.199	13.652	-0,33
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	32.224	611	5,33
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	2.705.768	101.560	1,12

* Batez bestekoak.

(1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak.

** Inbertsio-fondo bakoitzak aldiaren duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun haztatua.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	285.713	89,85	286.510	98,48
Barne Zorroa	12.649	3,98	26.430	9,08
Kanpo Zorroa	272.991	85,85	259.965	89,35
Inbertsio-zorroaren interesak	73	0,02	115	0,04
Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIO (ALTXORTEGIA)	32.152	10,11	3.889	1,34
(+/-) GAINERAKOAK	128	0,04	541	0,19
Ondarea guztira	317.993	100,00%	290.940	100,00%

Oharra:

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)	290.940	271.375	290.940	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	7,41	3,76	7,41	112,41
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,52	3,20	1,52	-48,76
(+) Gestio-errendimenduak	1,88	3,56	1,88	-43,11
(+) Interesak	0,02	0,03	0,02	-9,08
(+) Dibidenduak				
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,12	-0,09	-0,12	44,50
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,32	0,26	0,32	35,53
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,81	-1,31	0,81	-166,58
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,81	4,68	0,81	-81,35
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,03	-0,02	0,03	-264,16
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,35	-0,35	-0,35	8,13
(-) Kudeaketa komisioa	-0,32	-0,33	-0,32	5,81
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	5,81
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				6,11
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				1,26
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,01		-0,01	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	317.992	290.940	317.992	

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

3. Finantza-inbertsioak

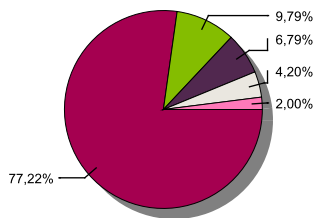
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	12.649	3,98	12.930	4,44
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		12.649	3,98	12.930	4,44
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.649	3,98	12.930	4,44
REPO LABORAL KUTXA 0,40 2021-01-04	EUR			13.500	4,64
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				13.500	4,64
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		12.649	3,98	26.430	9,08
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		12.649	3,98	26.430	9,08
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	13.348	4,20	13.312	4,58
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	8.945	2,81	9.053	3,11
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		22.293	7,01	22.365	7,69
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		22.293	7,01	22.365	7,69
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		22.293	7,01	22.365	7,69
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	14.125	4,44	13.986	4,81
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.419	0,45	1.470	0,51
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	11.147	3,51	11.515	3,96
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	11.079	3,48	14.382	4,94
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	2.766	0,87	2.699	0,93
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	10.374	3,26	10.554	3,63
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	4.920	1,55	4.934	1,70
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	9.098	2,86	8.954	3,08
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	4.492	1,41	4.056	1,39
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	15.240	4,79	15.458	5,31
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3.858	1,21	3.911	1,34
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	12.538	3,94	12.413	4,27
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	7.080	2,23	6.622	2,28
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	5.893	1,85	5.897	2,95
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR			7.972	2,74
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	6.221	1,96	6.254	2,15
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	7.026	2,21	4.009	1,38
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	6.250	1,97	5.933	2,04
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	841	0,26	837	0,29
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.685	0,53	4.689	1,61
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	2.269	0,71	1.343	0,46
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.547	1,43	6.629	2,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			5.236	1,80
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			961	0,33
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.481	0,78	1.712	0,59
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	4.043	1,27	4.801	1,65
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.241	0,70	2.246	0,77
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	1.392	0,44	1.379	0,47
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	4.025	1,27	4.028	1,38
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.703	1,16	2.037	0,70
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	3.019	0,95	3.381	1,16
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV				1.358	0,47
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	569	0,18		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.600	1,45		
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	5.506	1,73	3.931	1,35
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR			2.523	0,87
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	3.458	1,09	3.268	1,12
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	9.552	3,00	9.795	3,37
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	5.169	1,63	5.279	1,81
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	5.306	1,67	5.347	1,84
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	5.222	1,64	5.357	1,84
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	2.253	0,71	2.265	0,78
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	3.298	1,04	3.336	1,15
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	2.787	0,88	2.784	0,96
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	82	0,03	85	0,03
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	9.665	3,04		
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	4.156	1,31	4.254	1,46
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	5.136	1,62	5.254	1,81
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.948	0,93		
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	6.425	2,02		
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	2.990	0,94		
PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	3.006	0,95		
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	910	0,29		
PARTICIPACIONES LIONTRUST	EUR	926	0,29		
PARTICIPACIONES VERITAS	EUR	2.968	0,93		
IKE-AK GUZTIRA		250.704	78,86	237.834	81,76
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		272.997	85,87	260.199	89,45
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		285.646	89,85	286.629	98,53

Harrak: 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 ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 210528	916	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 210528	59.380	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 210608	44.289	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		104.585	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3650 ABR 2021	6.242	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		6.242	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		110.827	

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 ehuneko)		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

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, aurtan espero den hazkunde ekonomikoak merkatuetan eragin duen baikortasunaren ondorioz. Aurtan, ekonomia garatuetan inoiz ez bezalako hazkundeak espero dira BPGd-an, pandemiak ekarri duen jarduera-etenaldi globalaren eraginez 2020an izandako erorikoen ondoren. Mundu zabalean gauzatzen ari den txertatze masiboa da baikortasun horren eragile nagusia, eta ahalbidetuko du 2020an BPGd-an gertatutako jaitziera gehienak ixtea. Baten batek, AEBk kasu, pandemiaren aurreko erregistroak gaintutako ditu BPGd-an. Bigarren hiru hilabetera 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 ekonomia izango dira hurrenak, % 5 inguruko hazkundearekin. Eurogunea, bestalde, % 4aren bueltan geratuko da.

Inflazioaren hazkundeak da hazkunde handiago horren eta kontsumo normalizatzearen ondorio zuzenetako bat; AEBn, adibidez, % 2,5era iritsiko da inflazioa. Eurogunean askoz motelagoa da iteera; 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 zailagoa izango da epe laburrerako zorrari errentagarritasuna ateratzea.

Euroguneko gobernu-zorraz gora egin du hiruhilekoan, eperik luzeeneko tarteuneetan batez ere. Merkatuko kotizazioen inflazio-aurreikuspenak handiagoak direnez -hori garbi ikusten da aldagai horretara indexatutako 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.

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

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 13,5 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 4,46).

Hala eta guztiz ere, HY zorrak txikitzen jarraitu du pandemia gertatutako Altxorraren bonuen aurreko diferentzial-gehikuntza, eta portaera positiboa izan du: % 1,6tik gorako irabazia, alegia. Diferentzial hori oinarritzko 300 puntuko 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 ekonomikoa ondoz 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 hauetan inbertitu du: inbertsio-fondoetan eta errenta finko eta aldakor globaleko ETF eta gerokoetan. Epealdi honetan, % 45eko esposizioa izan da errenta finkoan (bereziki inbertsio-mailako kredituan eta garatzeko bidean dauden merkatuetan), % 30ekoa errenta aldakor globalean eta % 10ekoa inbertsio-faktoreko estrategietan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,889 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +809 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 1,548ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 27.053 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 317.992 mila eurokoa da orain. Morgan Stanley EM Corporate Debt fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,47ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,129ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 79,698 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (% 1,578koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

5 urterako bonu amerikarraren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 64,667koa 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 % 0,00koa da. Fondoak % 25eraino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 4,00ko 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 % 4,59koa 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, diferentziazioak bere horretan jarraituko dute datoen hiruhilekoetan; 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, datoen hiruhilekoetan 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, datoen 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 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.