

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

**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:** 2017/09/08an

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 FINKO MISTOA.  
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, honela hartu da erreferentziazat indizearen errentagarritasuna: % 20an MSCI World + % 40an BofA ML 3-5 Euro Government (EG02) + % 15ean BofA ML 3-5 US Treasury (G2O2) + % 15ean Euro Corporate (ER00) + % 10ean BofA ML Euro High Yield (HE00). Inbertsio gutzien % 0tik % 30era bitartean, edozein kapitalizaziotako eta sektore ekonomikotako errenta aldakorren inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta, gainerakoa, errenta finko publiko edo pribatua (% 20rainoko gordailuak ere aintzat hartuta). Jaulkipen eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio gutzien % 10. Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB- mailakoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, txikiagoa bada. Kalitate txikia (BBB- mailatik beherakoa) izan ahal du esposizio osoaren % 20ek gehienez. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura % 100erainokoa izan ahal izango da. Bestalde, aktibo egokiak eta harmonizatuak diren IKE finantzarioetan % 100eraino inbertitu ahal izango du fondoa, eta, gehienez ere % 30, harmonizatu gabeko beste IKE batzuetan, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez. Finantza-tresna deribatuen bidezko merkatu-arriskuarekiko esposizioa ondare garbiaren zenbatekoa izango da gehienez. Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

### 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	8.774.819,30	5.278.936,88
Egungo partaide kopurua	3.918	2.621
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	49.861	5.6823
2019	31.949	6.0522
2018	15.664	5.7412
2017	4.989	5.9494

### 2.1.b) Datu orokorrak (Komisioak)

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia	Metatua		Aldia	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		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	Ondarea
0,02	0,02	Ondarea

### 2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0	0,06	0	0,21
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	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.



### 3. Finantza-inbertsioak

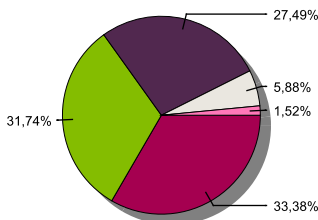
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	1.150	2,31		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	2.317	4,65	1.005	3,15
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	3.440	6,90	2.401	7,51
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	674	1,35	689	2,16
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	2.288	4,59	1.764	5,52
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>9.869</b>	<b>19,80</b>	<b>5.859</b>	<b>18,34</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>9.869</b>	<b>19,80</b>	<b>5.859</b>	<b>18,34</b>
REPO LABORAL KUTXA 0,45 2020-04-01	EUR	5.650	11,33		
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			11.610	36,34
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>5.650</b>	<b>11,33</b>	<b>11.610</b>	<b>36,34</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>15.519</b>	<b>31,13</b>	<b>17.469</b>	<b>54,68</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>15.519</b>	<b>31,13</b>	<b>17.469</b>	<b>54,68</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	404	0,81	365	1,14
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,75 2028-09-01	EUR	2.355	4,72	1.291	4,04
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	119	0,24	95	0,30
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	867	1,74	823	2,57
BONO REPUBLICA DE ITALIA 4,00 2037-02-01	EUR	1.480	2,97	723	2,26
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	1.077	2,16		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>6.302</b>	<b>12,64</b>	<b>3.297</b>	<b>10,31</b>
BONO UNITED STATES 2,50 2020-12-31	USD	463	0,93	450	1,41
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>463</b>	<b>0,93</b>	<b>450</b>	<b>1,41</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>6.765</b>	<b>13,57</b>	<b>3.747</b>	<b>11,72</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>6.765</b>	<b>13,57</b>	<b>3.747</b>	<b>11,72</b>
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.364	2,74	897	2,81
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	1.242	2,49	530	1,66
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	852	1,71	529	1,66
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	4.619	9,26	2.767	8,66
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	1.664	3,34	904	2,83
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	421	0,84	568	1,78
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	108	0,22	132	0,41
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	65	0,13	79	0,25
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	978	1,96	608	1,90
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	891	1,79	456	1,43
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	493	0,99	376	1,18
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	228	0,46	123	0,39
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.642	5,30	1.630	5,10
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	117	0,23	52	0,16
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	277	0,56	102	0,32
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	147	0,29	51	0,16
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	265	0,53	96	0,30
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	268	0,54	98	0,31
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>16.641</b>	<b>33,38</b>	<b>9.998</b>	<b>31,31</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>23.406</b>	<b>46,95</b>	<b>13.745</b>	<b>43,03</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>38.925</b>	<b>78,08</b>	<b>31.214</b>	<b>97,71</b>

Oharrak: 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 ■ ALTZORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ EZ EGOILIARRAK ■ BERME DEPOSITOAK

3.3. Deribatuetako 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 200601	789	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 200601	884	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200601	6.408	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 360215	C/ Fut. FU. US TNOTE 20 200601	303	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200608	5.426	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 200608	2.528	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 200608	1.096	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>17.434</b>	
DJ STOXX 600 INDEX	V/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 JUN20	420	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN20	2.444	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN20	1.455	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR JUN20	441	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>4.760</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>22.194</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 ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		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 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 espliketiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 485,7 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1062,49), eta 491,6 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1075,51).

#### 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

Hasiera batean oso toki zehatz batean (Txinaren erdi-ekialdean) kokatu zen osasun-krisia mundu osoko pandemia bilakatu da, eta, urteko lehen hiruhilekoko finantza-aktiboen bilakaeran eragiteaz gain, munduan harremanak izateko modua ere baldintzatu du. Koronabirusaren ondoriozko COVID-19 gaixotasuna hain azkar zabaldu da planetan, ezen gobernu ugari milioika pertsona konfinatzea agindu dute martxoan, dekretuz. Ondorioz, inoiz ikusi den geldialdirik handiena gertatu da munduko ondasunen eta zerbitzuen ekoizpen-katean, eta urterako aurreikusita zeuden hazkunde ekonomikoak sekula ezagutu ez diren kopuruetera erori dira, nahiz eta 2019aren itxierako datuetatik nolabaiteko egonkortasuna iragartzen zuten. Horrela, bada, munduko 2020rako BPGd-aren bilakaera-aurreikuspenak hiruhilekoaren hasieran % 3 inguru haztetik % 1etik behera amildu dira hilabete eskasean; hau da, askoz okerragoak izan dira 2009an burbuila finantzarioak eztanda egin ostean jasotako kopuruak baino. Martxoko sentimenduaren datuetan erregistratu da, dagoeneko, urtearen bigarren hiruhilekoan ikusiko dugun jardueraren beherakada. Mundu osoko gobernuak eta diru-agintariak aurrekaririk gabeko neurriak ari dira hartzen, COVID-19aren eraginei aurre egiteko gizarte- eta ekonomia-arloetan. Estatu Batuetako Erreserba Federalak, adibidez, interbentzio-tasa % 1,75etik % 1,25era jaitsi du, martxoan. Europako Banku Zentralak (EBZk), bere aldetik, 750.000 milioiko aktiboak erosteko programa abiarazi du, gobernuen beren sustapen-planak tasa txikietan finantzatzea bermatzeko.

Banku zentralen esku-hartzeen ondorioz, aktibo monetarioen tasak baldintzatu daude: eurogunean oso maila txikietan eutsi zaie eta Estatu Batuetan oinarritzko 125 puntutik gora murriztu dira. Egoera horren eraginez, interes-tasek minimoetan jarraituko dute munduan, eta eurogunean bereziki.

Eurotako gobernu-zorra oso txikia izan da hiruhilekoan, nahiz eta hegokortasuna muturrera iritsi den. Europan, Italian sumatu genituen COVID-19aren lehen zantzuak. Gobernuak gastu publikoa handitu behar izan zuen, gaitzaren eraginei eusteko. Defizita eta zor-maila handitzea ekarri zuen horrek, eta, ondorioz, 2 urterako tasak % 3 ingururaino iritsi zaizkio. EBZren erantzuna azkarra izan zen: estatu kideen finantzaketa bermatu zuelarik, % 1,50 ingurura itzuli zuen Italiako zor-tasa. Bestalde, Espainiako zorrean ere eragin nabarmena izan du COVID-19ak: 2 urterako tasa %0,10era iritsi da -%0,50etik. 10 urterako bonuek % 1,30etik gorako kotizazioa lortu zuten, hiruhilekoaren hasieran baino oinarritzko 100 puntu handiagoa.

USD zorrak oinarritzko 100 puntutik gorako beherakada izan du hiruhilekoan, Erreserba Federalak martxoan interbentzio-tasa oinarritzko 150 puntu baino gehiago murriztearen ondorioz. Bi urterako bonuak % 1,57tik % 0,25era pasatu dira eta 10 urterako bonuak % 1,92tik % 0,67ra; ondorioz, errealizazio handiak gertatu dira eta errentagarritasun positiboa lortu da fondoan.

Kreditu-kalitate handiko eurotako bonu korporatiboek portaera negargarria izan dute hiruhilekoan, martxoan jardura ekonomikoak jasandako geraldiki zakarraren eraginez. Horrenbestez, finantzaketa-tasa oinarritzko 150 puntu handitu da, eta % 6 inguruko erorikoak eragin ditu bonuen prezioan.

Kalitate okerragoa duen eurotako High Yield zor korporatiboak ere galera handiak izan ditu (% 14tik gorakoak), urtearen lehen laurdenean oinarritzko 500 punturaino hazi baita barne-errendimenduaren tasa (BETA), % 10etik gorako kotetara heltzeraino.

Burtsek izan dituzte penalizaziorik handienak: indizerik gehienetan % 20tik gorako lagapenak izan dira. Horren ondorioz aurreikusten da jarduerak eta irabaziak erori egingo direla datozen hiruhilekoetan.

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 % 15 inguru. Gainerakoa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorren letretan), Estatu Batuetako errenta finko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaulkipenetan, hala inbertsio-graduakoa nola eurotako High Yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 0,552 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +1.297 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 6,112ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 17.912 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 49.861 mila eurokoa da orain. Eurostoxx 50eko gerokoetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,37ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,023ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 32,890 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (-% 6,582koa) baino errentagarritasun handiagoa eman du fondoak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Amerikako 10 urterako T-Note gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak  
N/A.

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboentzako aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezzen. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboentzako aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 54,19koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Fondoak % 20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA  
N/A.

4. FONDOAK BEREKANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 12,75eko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorren letrek % 0,451ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 49,790ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 2,88koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEAK  
N/A.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK  
N/A.

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA  
N/A.

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak ez du gasturik izan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondorioz. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzekoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK  
N/A.

#### 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen 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 eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

Kreditu-kalitate handiko eurotako zor-merkatuaren erakargarritasuna nabarmen handitu bada ere, zuhurrak izaten jarraitzen dugu datozen hilei begira, oraindik ere zalantza jositako dagoen agertokian.

Kalitate kaskarragoa duten eurotako bonu korporatiboak erakargarriak izaten hasi dira, % 9tik gorako errentagarritasunekin. Halere, horien bilakaera onak kalteak jasango ditu, baldin eta jardueraren etenak konpainien kaudimenari eragiten badiu eta porrot-kopurua handitzen bada. Momentuz, zuhur jarraitzen dugu, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorreetan dibertsifikatzea arriskua.

Errenta aldakorreko merkatuan dagoen hegakortasun handia dela eta, posizio neutralari eutsiko diogu. Oraindik ikusteko dago hurrengo hiruhilekoetan enpresa-irabazietan eraginik sumatuko den; baina, estimazioen arabera, galera handiak izango dira. Dena den, indizerik gehienetan % 30etik gorakoak dira maximoetatiko zuzenketak, eta gainbalioaren zati bat zuzendu da. Txertorik gabe, inork ez daki munduan COVID-19a kontrolatzerik dagoen, eta horren menpe egongo da, hein handian, burtsen portaera.

Zalantza gorabehera, gure ustez, datozen hiruhilekoetan positiboa izango da fondoaren errentagarritasuna.

#### 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruzko 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.