

## 2020ko hirugarren hiruhilekoko txostena

CNMVko erregistro-zenbakia: 511

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen 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:** 1994/07/28an

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:** Fondosdelnversion@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

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

#### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 90 lbex 35 indizea eta gainerako % 10a Espainiako egun bateko zor publikoaren gaineko berrerosteko ituna.

Esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean edozein kapitalizazio-tako errenta aldakorrean kokatuko da, eta ehuneko horretatik % 90, gutxienez, Espainiako merkatuetan jaulki eta kotizatutako baloreetan, lbex 35ekoak izan ala ez. Gainerako zatia dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen errenta aldakorrean kokatuko da.

lbex 35en errentagarritasuna gaintzea da gestioaren helburua eta, hartara, lbex 35etik kanpo kokatuko da zorroaren % 50 baino gehiago. Finantza-egoeraren eta aurreikuspen ekonomikoaren arabera aukeratuko dira baloreak, eta indizeko haztapena ez da izango zorroan ehuneko jakin bat esleitzeko funtsezko irizpidea.

Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da.

Errenta finkoari dagokionez, euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen epe laburrerako zor publiko likideziazadunean edukiko da, eurotan. Errenta finkoko zorroak urtebete baino gutxiagoko iraupena izango du batez beste, eta jaulkipenek gutxienez kreditu-kalitate ertaina (BBB- edo handiagoa) izango dute, edota Espainiako Erresumaren parekoa, baldin eta azken hori txikiagoa bada. Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetan egindako inbertsioak eta dibisa-arriskuarekiko esposizioak, biak batuta, ez dute hartuko esposizio osoaren % 30 baino gehiago.

Ondarearen % 10eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

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. Ehuneko hori handitu ahal izango da une jakin batzuetan.

#### Tresna deribatuetako 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. Deribatuek erabilitezagatiko merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da. 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	679.691,99	712.312,41
Egungo partaide kopurua	1.120	1.151
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	9.896	14.5591
2019	13.847	19.1908
2018	15.760	17.6407
2017	18.865	20.6962

#### 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		
0,57		0,57	1,69		1,69	Ondarea	

#### Gordailuzain-komisioa

Benetan kobratutako %-a			Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua		
0,04	0,12	Ondarea	

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,03	0,43	0,42	0,42
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,13	0	-0,04	0

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-24,14	-2,99	7,04	-26,94	5,73	8,79			

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 (%)	-2,86	21-09-2020	-11,10	12-03-2020		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	2,47	02-07-2020	5,42	24-03-2020		

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna duten klastetarako 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 errentagarritasun berriaren behin. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	27,15	15,53	23,44	37,51	10,50	10,40			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,14	0,00	0,45	0,37	0,25			
BENCHMARK CL BOLSA	32,77	19,19	29,43	44,66	11,70	11,17			
VaR historikoa (iii)	11,49	11,49	12,02	12,14	9,33	9,33			

(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio-politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.

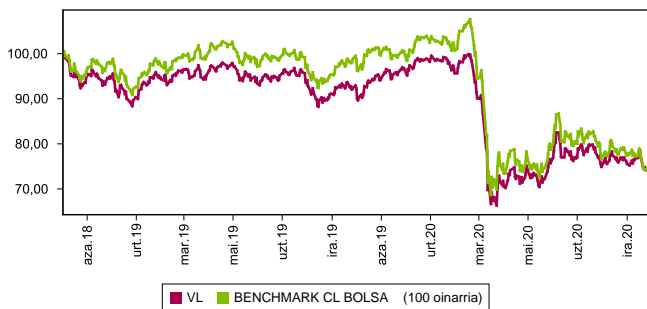
(iii) VaR historikoa: Hilaibeteen gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

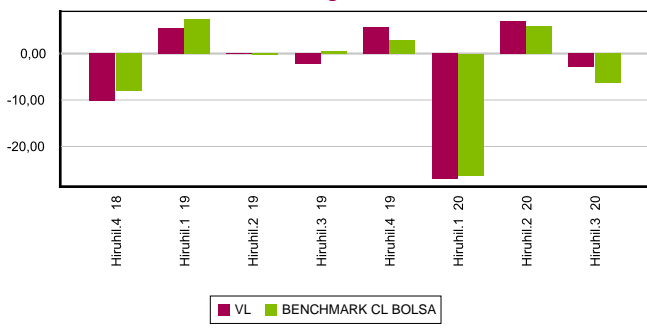
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	1,84	0,62	0,61	0,61	0,62	2,44	2,44	2,43	2,42

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiok batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funttsak / aktiboaren% 10 baino gehiago inbertituko duten beste funttsak 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 Objetoivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>2.500.357</b>	<b>91.508</b>	<b>1,13</b>

\* Batez bestekoak

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

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

## 2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	9.344	94,43	9.743	91,14
Barne Zorroa	9.314	94,13	9.718	90,91
Kanpo Zorroa	30	0,30	25	0,23
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantzak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	479	4,84	854	7,99
(+/-) GAINERAKOAK	72	0,73	93	0,87
<b>Ondarea guztira</b>	<b>9.895</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.690</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>10.690</b>	<b>9.836</b>	<b>13.847</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-4,70	1,50	-7,50	-416,11
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-2,91	6,73	-28,30	-143,41
(+) Gestio-errendimenduak	-2,29	7,34	-26,46	-131,32
(+) Interesak	-0,01		-0,01	
(+) Dibidenduak	0,31	0,84	1,52	-62,15
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,89	6,36	-29,56	-145,71
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,30	0,15	1,60	104,18
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Beste emaitza batzuk				
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,62	-0,61	-1,84	1,88
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,56	-1,69	1,90
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,04	-0,04	-0,12	1,90
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoa gastuak	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>9.896</b>	<b>10.690</b>	<b>9.896</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

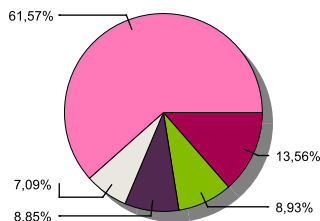
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
ACCIONES ACERINOX	EUR	23	0,23	24	0,22
ACCIONES ENDESA	EUR	132	1,33	127	1,18
ACCIONES ENCE	EUR	120	1,21	9	0,09
ACCIONES FCC	EUR	138	1,40	143	1,34
ACCIONES REPSOL	EUR	130	1,31	167	1,56
ACCIONES SACYR - VALLEHERMOSO	EUR	192	1,94	245	2,29
ACCIONES VISCOFAN	EUR	36	0,36	36	0,34
ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	318	3,22	372	3,48
ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	174	1,76	191	1,78
ACCIONES ACCIONA	EUR	41	0,42	39	0,36
ACCIONES FAES	EUR	211	2,13	222	2,08
ACCIONES ACS	EUR	84	0,85	98	0,92
ACCIONES PROSEGUR	EUR	157	1,58	159	1,49
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	31	0,31	35	0,32
ACCIONES BBVA	EUR	221	2,23	262	2,45
ACCIONES TELEFONICA	EUR	219	2,21	277	2,59
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	339	3,42	385	3,60
ACCIONES SANTANDER	EUR	371	3,75	454	4,25
ACCIONES ENAGAS	EUR	70	0,70	77	0,72
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	92	0,93	89	0,83
ACCIONES MEDIASET	EUR	181	1,83	188	1,75
ACCIONES SOL MELIA	EUR	8	0,08	10	0,09
ACCIONES ALBA CF	EUR	180	1,82	182	1,70
ACCIONES BANKINTER	EUR	48	0,49	55	0,52
ACCIONES CAIXABANK	EUR	148	1,50	155	1,45
ACCIONES FERROVIAL	EUR	208	2,11	238	2,23
ACCIONES GAMESA	EUR	129	1,30	88	0,82
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	143	1,44	157	1,47
ACCIONES IBERDROLA	EUR	930	9,40	848	7,93
ACCIONES MAPFRE	EUR	34	0,34	40	0,37
ACCIONES B.SABADELL	EUR	23	0,23	24	0,22
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	300	3,03	252	2,36
ACCIONES AENA	EUR	146	1,48	146	1,36
ACCIONES IAG	EUR	70	0,71	67	0,62
ACCIONES INDITEX	EUR	598	6,04	559	5,23
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	45	0,46	47	0,44
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	92	0,93	136	1,27
ACCIONES EUSKALTEL	EUR	139	1,41	122	1,14
ACCIONES CELLNEX	EUR	345	3,48	285	2,66
ACCIONES REDESA	EUR	118	1,20	123	1,15
ACCIONES BANKIA	EUR	31	0,31	24	0,22
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	23	0,23	22	0,21
ACCIONES GESTAMP	EUR	122	1,24	111	1,04
ACCIONES VIDRALA	EUR	537	5,43	504	4,71
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	322	3,26	322	3,01
ACCIONES EBRO FOODS	EUR	396	4,00	368	3,44
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	191	1,93	228	2,13
ACCIONES ALMIRALL	EUR	12	0,13	15	0,14
ACCIONES MASMOVIL	EUR			42	0,39
ACCIONES FLUIDRA	EUR	241	2,44	196	1,83
ACCIONES TALGO	EUR	100	1,01	124	1,16
DERECHOS REPSOL	EUR			9	0,09
ACCIONES SOLARIA	EUR	344	3,48	249	2,33
ACCIONES PHARMA MAR	EUR			375	3,50
ACCIONES PHARMA MAR	EUR	10	0,10		
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>9.313</b>	<b>94,13</b>	<b>9.722</b>	<b>90,87</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>9.313</b>	<b>94,13</b>	<b>9.722</b>	<b>90,87</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>9.313</b>	<b>94,13</b>	<b>9.722</b>	<b>90,87</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	30	0,31	25	0,23
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>30</b>	<b>0,31</b>	<b>25</b>	<b>0,23</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>30</b>	<b>0,31</b>	<b>25</b>	<b>0,23</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>30</b>	<b>0,31</b>	<b>25</b>	<b>0,23</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>9.343</b>	<b>94,44</b>	<b>9.747</b>	<b>91,10</b>

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

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

### Banaketa sektoreak



ENERG. ELEKTRIZ. ETA GASA COMUNICACIONES INSTITUZIO FINANZIEROAK INDUSTRIAL BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 OCT20	424	Inbertsioa
IBEX 35	C/ Fut. FU. S/IBEX MINI VTO: OCT20	20	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorrekotako azpikoa guztira</b>		<b>444</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>444</b>	

### 4. Gertaera garrantzitsuak

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

### 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

### 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuen (% 20tik gorako ehunekoak)		X
b. Garrantzi txikiko aldagetak 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, aseguratzaila, 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

Ez aplikagarria.

### 8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

### 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

#### 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Bigarren hiru hilabeteetan, inoiz ikusi gabeko erorikoak izan genituen BPGd-an, konfinamenduak ekonomia ugarian eragindako jardura-etetearen ondorioz. Hirugarren hiru hilabeteetan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak politiki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pultsua berreskuratu dute, beherakada historikoen ostean, eta hazkunde ekonomikoak aurreikusten dituzte, nahiz eta denbora behar izango den BPGd-ak pandemiaren aurreko mailetara eramateko. Hemen, beste eremu batzuk baino kalte gehiago jasan ditu Europak, bai izan duen beherakada handiagoaren ondorioz eta bai krisitik irtetea gehiago kostatzen ari zaiolako. Bien bitartean, hala agintari ekonomikoak nola gobernuek ahalegin guztiak ari dira egiten, krisiaren eraginei aurre egiteko moduko neurri historikoak hartzen. Halere, neurri on 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-jaitzierari esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

Aurreko hiletan bezala, errenta aldakorrekotako 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 berritua, batez ere Espainiakoak. Zentzu horretan, lbexa narrasean doa, batetik berorren osaera dela eta -bankuak ugari ditu eta teknologia-konpainiak gutxi- eta, bestetik, Espainiak pandemia gutxiago kontrolatu duelako Europako beste herrialde batzuen aldean.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Espainiako burtsan kotizatutako kapitalizazio handi eta ertaineko akzioetan inbertitu du fondoak ondarearen % 90 inguru; zorroaren gainerako zatia, berriz, epe laburrerako zor publikoko tituluetan inbertitu du.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 3,075 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -31 partaidetako aldakuntza izan du fondoak, eta -% 2,985eko

errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -794 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 9.896 mila eurokoa da orain. Banco Santanderren akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,62ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen % 0,000 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

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

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

ENCE 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 3,31koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,395eko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan.

## 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

## 4. FONDOAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 15,53ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,14ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 21,326koa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 11,49koa izan da.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorrotan 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 % 1ekoa 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

E/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

E/A

## 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Enpresa-irabaziek hainbat hiruileko beharko dituzte pandemiaren aurreko mailara itzultzeko. Horren aurrean, harrigarria da burtsen portaera, batez ere Estatu Batuetakoa, funtsezko balioztapenak garestitze nabarmena ekarri baitu. European, 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.

---

#### **10. Ordainsari politikari buruzko informazioa**

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

---

#### **11. Balore finantzarioen eragiketen inuruko 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.