

CNMVko erregistro-zenbakia: 2092

**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:** 2000/04/28an

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

Fondo mota: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.  
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA.  
 Arrisku-profila: 5 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI World indizearen eurotako errentagarritasuna da (MSERWI). Fondoak ondare gehiena (% 50 eta % 100 bitartean) inbertituko du inbertsio kolektiboko finantza-erakunde bidez, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez eta erakunde gestorearen taldekoak izan ala ez. Inbertsio kolektiboko finantza-erakunde ez harmonizatuak inbertsioa ez da Fondoaren ondarearen % 30 baino handiagoa izango. Fondoak esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean izango du errenta aldakorrean, zuzenean edo zeharka, kapitalizazio maila edozein izanik ere, eta batez ere ELGAKo herrialdeetako jaulkipenetan, baina garabidean dauden herrialdeak baztertu gabe.

Gainerakoa errenta finko publikoan eta/edo pribatuan inbertituko da (kotizatu gabeko diru-merkatuko tresnak barne hartuta, likidoak badira, baita gordailuak ere), batez ere ELGAKo herrialdeetako jaulkipenetan, baina garabidean dauden herrialdeak baztertu gabe.

Errenta finkoko jaulkipenek -gordailuak eratzen dituzten erakundeak barne hartuta- gutxienez kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB-), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, hori baino txikiagoa bada. Edonola ere, erakunde gestoreak aktiboen kaudimena ebaluatuko du, eta kaudimena ezin da lehen aipatutako ratinga baino txikiagoa izan. Errenta finkoko zorroak urtebetetik beherako iraupena izango du, batez beste. Fondoaren dibisa-arriskuarekiko esposizioa ez dago aurrez finkatuta. Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako baino kaudimen handiagoko estatuak jaulki eta abalatuak baloreetan. Zehazki, ehuneko hori une jakin batzuetan gainditzea aurreikusten da, merkatuaren egoerak hala eskatzen duenean, alegia.

### 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.

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	2.332.596,73	2.399.397,12
Egungo partaide kopurua	1.801	1.839
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	18.600	7,9740
2019	21.368	8,0390
2018	26.425	6,6203
2017	25.924	7,1649

### 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		Metatua		Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,57		0,57	1,68		1,68	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa

Benetan kobratutako %-a			Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	Metatua	
0,01		0,03	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,01	0,08	0,33	0,67
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,14	0	-0,05	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 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	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-0,81	4,00	15,16	-17,18	2,85	21,43	-7,60	5,29	

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 (%)	-1,81	04-09-2020	-7,81	12-03-2020	-2,47	06-12-2018
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,91	28-09-2020	7,30	24-03-2020	2,25	05-04-2018

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehienezko 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 (%)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	25,78	13,37	23,60	35,39	7,62	8,90	11,37	7,31	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,14	0,00	0,45	0,37	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK LK BOLSAS UNIVERSALES	32,63	13,71	7,94	0,00	9,07	10,70	13,95	8,68	
VaR historikoa (iii)	8,11	8,11	8,63	8,41	7,13	7,13	7,11	6,28	

(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.

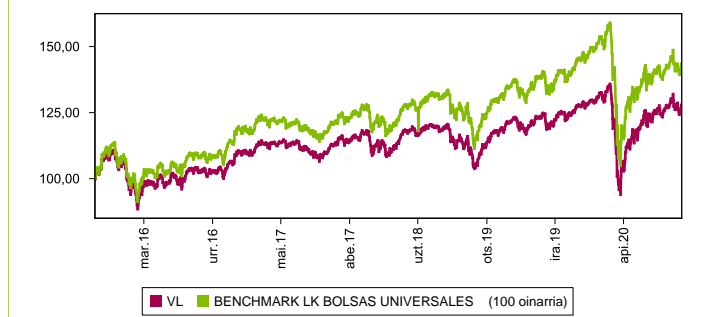
(iii) VaR historikoa: Hilaibetan gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

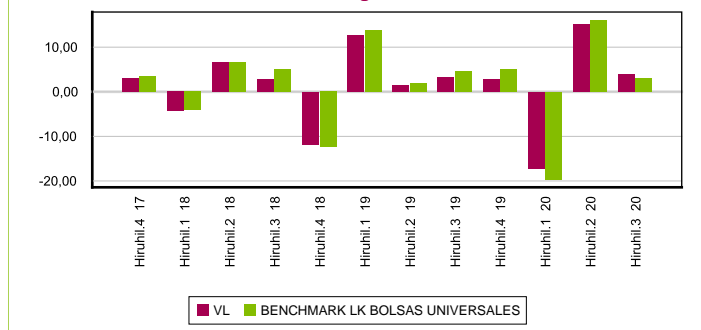
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	2,17	0,73	0,72	0,71	0,73	2,89	2,91	2,93	3,24

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro batez besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtsek / aktiboen% 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	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			
<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	17.229	92,63	16.848	91,59
Barne Zorroa				
Kanpo Zorroa	17.229	92,63	16.848	91,59
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio beranorkak, zalantza-zerbitzuak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIO (ALTXORTEGIA)	1.372	7,38	1.461	7,94
(+/-) GAINERAKOAK	-1	-0,01	87	0,47
<b>Ondarea guztira</b>	<b>18.600</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.396</b>	<b>100,00%</b>

Ondarearen:

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
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>18.396</b>	<b>16.599</b>	<b>21.368</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-2,82	-3,84	-12,99	-23,85
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	3,92	13,85	-1,70	-70,67
(+) Gestio-errendimenduak	4,50	14,42	0,04	-67,65
(+) Interesak	-0,01	-0,01	-0,01	126,29
(+) Dibidenduak	0,12	0,14	7,851,65	
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,10	-1,50	-2,83	-93,09
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,95	1,19	2,85	-17,20
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,75	14,81	0,15	-73,72
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,22	-0,08	-0,26	173,32
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,58	-0,58	-1,73	4,91
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,56	-1,68	4,96
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,01	-0,01	-0,03	4,96
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>18.600</b>	<b>18.396</b>	<b>18.600</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

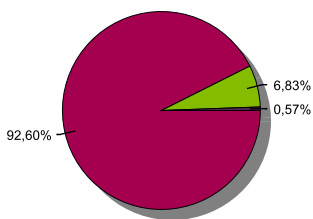
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	951	5,11	1.008	5,48
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA	EUR	456	2,45	443	2,41
PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US BLUE	EUR	924	4,97	848	4,61
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	589	3,17	571	3,10
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	311	1,67	315	1,71
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	919	4,94	917	4,98
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	598	3,22	590	3,21
PARTICIPACIONES ISHARES EDG MSCIWORL	EUR	964	5,18	957	5,20
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	239	1,28	251	1,36
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	881	4,74	861	4,68
PARTICIPACIONES DB X-TRACK JAP ETF	EUR	1.009	5,42	950	5,16
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP INC.	EUR	904	4,86	985	5,36
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR	495	2,66	481	2,62
PARTICIPACIONES LEGMASON US LCAP CLA	EUR	462	2,48	435	2,36
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	723	3,89	742	4,04
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	209	1,12	206	1,12
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	249	1,34	242	1,31
PARTICIPACIONES LEGG MASON INC	EUR	764	4,11	707	3,84
PARTICIPACIONES AMUNDI CORP INV GR	EUR	591	3,18	575	3,13
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	640	3,44	606	3,29
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI SWIT	EUR	573	3,08	568	3,09
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	302	1,62	269	1,46
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	919	4,94	962	5,23
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	179	0,96	174	0,95
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR			134	0,73
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE SP*****	EUR	600	3,23	565	3,07
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	134	0,72		
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	148	0,80	137	0,75
PARTICIPACIONES WILLIAM BLAIR & CO	EUR	420	2,26	405	2,20
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	759	4,08	649	3,53
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	161	0,86	149	0,81
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	152	0,82		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR			136	0,74
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>17.225</b>	<b>92,60</b>	<b>16.838</b>	<b>91,53</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>17.225</b>	<b>92,60</b>	<b>16.838</b>	<b>91,53</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>17.225</b>	<b>92,60</b>	<b>16.838</b>	<b>91,53</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 ■ ALTXORTEGIA ■ BERME DEPOSITOAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
MSCI WORLD TOTAL RETURN INDEX USD	C/ Fut. FU. MSCI WLD DIC20	858	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>858</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>858</b>	

### 4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak beriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolto esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X

### 8. CNMvk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

### 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

	Bai	Ez
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 esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldatetako Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua araberak)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren		X
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

## 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

## 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

### a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Bigarren hiru hilera, inoiz ikusi gabeko erorikoak izan genituen BPGd-an, konfinamenduak ekonomia ugari eragindako jardura-etetearen ondorioz. Hirugarren hiru hilera, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak poliki-poliki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pulstua berreskuratu dute, beharrezko historikoen ostean, eta hazkunde ekonomikoak nola gobernuak 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 nariaduran eta BPGd-aren gaineko zorroan -kasu batzuetan, kezkarria izatera iritsi da-. Edonola ere, hondamendia geratzeko 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-jaitseria esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

Aurreko hiletan bezala, errenta aldakorreko 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 berriro, 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

Fondoak hauetan inbertitu du: hainbat herrialde garatutako inbertsio-fondoetan eta errenta aldakorreko ETFetan, bereziki Estatu Batuetakoetan (% 60), eurogunekoetan (% 13) eta Japonikoetan (% 9).

### c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,631 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -38 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 4,004ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 204 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 18.600 mila eurokoa da orain. Baillie Gifford Long Term Global Growth fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,73ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,145eko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 93,037 dago IKE-etan inbertituta.

### e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

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

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

### a) Epealdian egindako inbertsioak

ETF Invesco Auto partaidetzak daude epealdiko erosketan 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 daitezke. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 27,29koa izan da.

### d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziaz -% 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 % 13,37ko 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 % 8,11koa 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 aukeratzekoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

#### 9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTSUAK

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. 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 hiruilekoetan 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 berrerabilpena 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.