

CNMVko erregistro-zenbakia: 2094

**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:** 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 **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](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: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia MSCI Emerging Markets indizearen eurotako errentagarritasuna da (MSDEEM). 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 garabidean dauden herrialdeetan. Gainerakoa errenta finko publiko eta/edo pribatuen 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 unean-unean 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. Finantza-tresna deribatuen bidezko merkatu-arriskuarekiko esposizioa ondare garbiaren zenbatekoa izango da gehienez. Ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango da Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidago batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoko estatuek jaulki eta abalatuak baloreetan.

### Tresna deribatuetako eragiketak

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

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

**Izendapen-dibisa**  
 EUR

## 2. Datu ekonomikoak

### 2.1.a) Datu orokorrak (Akzioak)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	330.651,92	336.842,87
Egungo partaide kopurua	336	339
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	2.863	8.6587
2019	3.512	9,5163
2018	2.510	8,1313
2017	4.598	9,3834

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,57		0,57	1,68		1,68		

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

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,11	0,19	0,28	0,61
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,13	0	-0,04	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa egunerok 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	-9,01	3,55	12,65	-22,00	7,57	17,03	-13,34	12,51	

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 (%)	-2,50	31-08-2020	-9,24	12-03-2020	-3,65	05-08-2019
Gehienezko errentagarritasuna (%)	2,89	06-07-2020	7,06	24-03-2020	2,37	18-06-2019

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzinateasuna 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 errentagarritasunak 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	30,68	15,90	24,77	44,19	10,89	13,63	15,47	10,71	
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 MERCADOS EMERGENTES	26,22	15,74	5,77	0,00	10,28	11,85	14,33	11,31	
VaR historikoa (iii)	9,06	9,06	10,02	9,91	8,09	8,09	8,38	8,22	

(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.

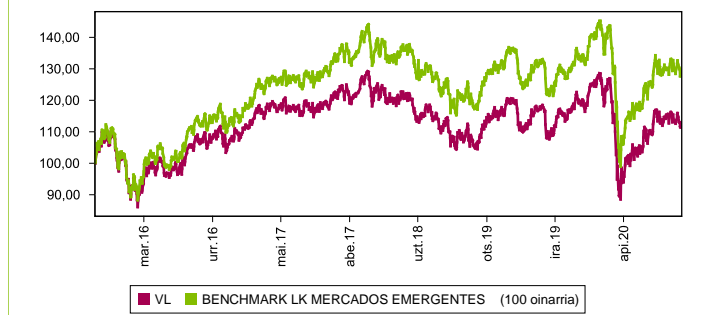
(iii) VaR historikoa: Hilarbetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

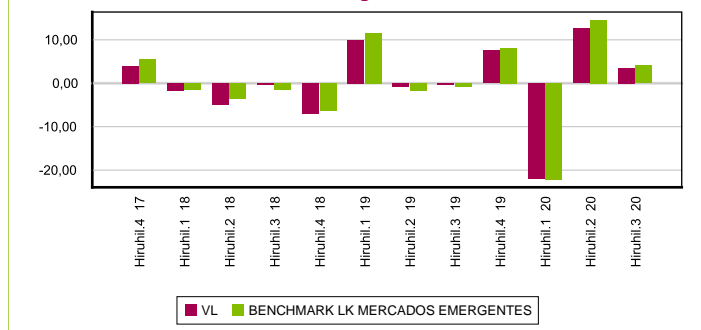
	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
	2,38	0,80	0,79	0,79	0,79	3,14	3,10	3,14	3,52

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 / aktiboenen % 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 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	2.671	93,29	2.624	93,18
Barne Zorroa				
Kanpo Zorroa	2.671	93,29	2.624	93,18
Inbertsio-zorroaren interesak				
Inbertsio berankorrak, zalantza-zerbitzuak edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	191	6,67	195	6,92
(+/-) GAINERAKOAK	1	0,03	-3	-0,11
<b>Ondarea guztira</b>	<b>2.863</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.816</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-1,83	-3,33	-11,37	-42,51
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	3,43	11,73	-10,56	-69,48
(+) Gestio-errendimenduak	4,05	12,35	-8,72	-65,76
(+) Interesak	-0,01	-0,01	1,126,12	
(+) Dibidenduak	0,25	0,03	0,46	901,50
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,12	-4,09	-4,08	-96,87
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,47	0,64	1,06	-22,37
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,53	15,82	-6,04	-76,68
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,07	-0,05	-0,12	65,93
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,62	-0,61	-1,84	5,30
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,56	-1,68	5,65
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,01	-0,01	-0,03	5,65
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,03	-0,04	-0,10	1,10
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,03	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>2.863</b>	<b>2.817</b>	<b>2.863</b>	

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

### 3. Finantza-inbertsioak

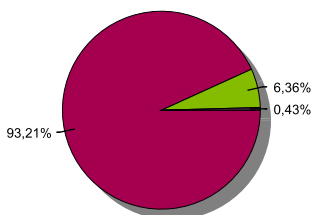
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
PARTICIPACIONESILYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	15	0,53	14	0,48
PARTICIPACIONESILYXOR ETF FTSE ATHEX	EUR	19	0,68	21	0,73
PARTICIPACIONESJISH CHIN LARG CAP UC	EUR	105	3,65	106	3,76
PARTICIPACIONESJDB ETF X-T MSCI MEX	EUR	12	0,40	12	0,41
PARTICIPACIONESJISHARES ETF MSC KOR	EUR	98	3,44	90	3,21
PARTICIPACIONESJDB X-TRACKERS K UCIT	EUR	102	3,58	94	3,33
PARTICIPACIONESJHSBC HOLDINGS	EUR	190	6,65	82	2,90
PARTICIPACIONESJABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	111	3,88	108	3,82
PARTICIPACIONESJISHARES ETF MSC KOR	EUR	143	4,99	133	4,72
PARTICIPACIONESJISHARES	EUR	19	0,66	21	0,75
PARTICIPACIONESJISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	56	1,97	126	4,48
PARTICIPACIONESJISHARES ETF MSC KOR	EUR	34	1,18	34	1,20
PARTICIPACIONESJDWS INVESTMENT SA	EUR	41	1,43	42	1,50
PARTICIPACIONESJPICTET CHINA ***	EUR	184	6,43	220	7,83
PARTICIPACIONESJFIDELITY CHINA CONS	EUR	222	7,77	199	7,05
PARTICIPACIONESJPICTET INDIAN **	EUR	25	0,88	45	1,61
PARTICIPACIONESJFRANKL IND F ACC	EUR	47	1,63	43	1,53
PARTICIPACIONESJAMUNDI	EUR	10	0,36	11	0,39
PARTICIPACIONESJAMUNDI ETF MS CHINA	EUR	185	6,48	197	7,00
PARTICIPACIONESJAMUNDI	EUR	57	1,97	51	1,80
PARTICIPACIONESJAMUNDI	EUR	23	0,81	25	0,89
PARTICIPACIONESJAMUNDI	EUR	21	0,75	23	0,81
PARTICIPACIONESJLYXOR ETF	EUR	136	4,74	144	5,10
PARTICIPACIONESJLYXOR ETF	EUR	89	3,10	82	2,91
PARTICIPACIONESJLYXOR UCITS ETF THAI	EUR	21	0,73	25	0,88
PARTICIPACIONESJLYXOR ETF MSCI MAL	EUR	54	1,88	54	1,92
PARTICIPACIONESJLYXOR INTERNAT RUSSI	EUR	49	1,71	55	1,96
PARTICIPACIONESJLYXOR ETF BRAZIL IBO	EUR	37	1,29	41	1,45
PARTICIPACIONESJLYXOR ETF MSCI INDON	EUR	22	0,78	24	0,86
PARTICIPACIONESJLYXOR UCITS ETF SAFR	EUR	27	0,96	27	0,97
PARTICIPACIONESJLYXOR ETF EASTERN EU	EUR	14	0,50	15	0,55
PARTICIPACIONESJISHARES CORE FTSE	EUR	7	0,26	8	0,28
PARTICIPACIONESJABERDEEN GLOB A2 **	EUR	203	7,11	160	5,68
PARTICIPACIONESJHSBC HOLDINGS	EUR			40	1,43
PARTICIPACIONESJHSBC HOLDINGS	EUR	114	3,99	178	6,32
PARTICIPACIONESJHSBC MSCI KOREA UCIT	EUR	57	1,98	75	2,67
PARTICIPACIONESJBELLEVUE ASSET MANG	EUR	75	2,61		
PARTICIPACIONESJISHARES	EUR	42	1,48		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>2.666</b>	<b>93,24</b>	<b>2.625</b>	<b>93,18</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.666</b>	<b>93,24</b>	<b>2.625</b>	<b>93,18</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.666</b>	<b>93,24</b>	<b>2.625</b>	<b>93,18</b>

Oharra: 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 EMERGING MARKETS INDEX (USD)	C/ Fut. FU. MSCI EM DIC2020	143	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>143</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>143</b>	

### 4. Gertaera garrantzitsuak

### 8. CNMvk agindutako informazio eta oharrazpenak

Ez aplikagarria.

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltsok aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltsok berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenboltsu 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

## 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Sozietatearen partaidetza adierazgarriak honako hauek dira: partaide batek partaidetza guztien %20,31 du.

## 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

### 1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

#### a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Bigarren hiruhilekoan, inoiz ikusi gabeko erorikoak izan genituen BPGd-an, konfinamenduak ekonomia ugarian eragindako jardura-etetearen ondorioz. Hirugarren hiruhilekoan, berriz, hazi egingo dira ekonomia gehienak, gauzak poliki-poliki bere onera bueltatu ahala. Sentimendu-adierazleek pultsua berreskuratu dute, behar akada 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 behar akada handiagoaren ondorioz eta bai krisitik irtetea gehiago kostatzen ari zaiolako. Bien bitartean, hala agintari ekonomikoak nola gobernauk 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 narriadura eta BPGd-aren gaineko zorrean -kasu batzuetan, kezkarria izatera iritsi da-. Edonola ere, hondamendia gerarazteko zer egin, horixe da, orain, kontua. Eta, momentuz, dena da ongi etorria, itxuraz. Iritsiko da zorra murriztu eta defizita arintzeko sasoa.

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-jaitserari esker, haren aktibo monetarioak errentagarritasunaren gutxieneko maila historikoetan ari dira kotizatzen.

Aurreko hiletan bezala, errenta aldakorrek merkatua da ekonomia-blokeen artean alderik handienak dituen. Estatu Batuetako burtsak gutzituz suspertu badira ere erorikoetatik -hilean % 10 inguru hazi dira-, eurogunekoek behera egin dute berriro, batez ere Espainiakoak. Zentzu horretan, Ixexa narrasean doa, batetik berorren osara 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 aldakorrek ETFetan.

#### c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 1,382 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -3 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta % 3,552ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, 46 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 2.863 mila eurokoa da orain. Fidelity China fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,80ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. % 0,182ko gastua dagokio, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako inbertsioengatik (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 93,292 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 HSBC China 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, ez da aktiboen aldi baterako eskurapenik egin. Batez besteko palanka-efektua % 33,50ekoa izan da.

#### d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

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

### 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

### 4. FONDOAK BEREANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 15,90eko 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 % 9,06koa 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

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 neutrarean 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 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.