

CNMVko erregistro-zenbakia: 508

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 CRÉI **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
 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, keaxak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere inbertitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta inversores@cnmv.es helbide elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.
 Arrisku-profila: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 MSCI EMU net total return indizea eta gainerako % 40a honako konbinazio hau: % 25 1-3 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 3-5 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; % 25 5-7 urterako Bloomberg Barclays Spain Government; eta % 25 7-10 urterako Bloomberg Barclays Spain Government. Erreferentzia hauek informazio edo konparazio helburuarekin hartzen dira soilik.

Fondoak esposizio osoaren % 30 eta % 70 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, haren kapitalizazio-maila edozein dela ere. 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 finkoko aktiboen jaulkitzaileak publikoak edo pribatuak izan daitezke, eta zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, helburuko iraupena 2 urtekoa bada ere.

Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute gutxienez (BBB- maila edo handiagoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, horiek baino txikiagoa bada. ELGeko jaulkipenak eta merkatuak aukeratuko dira.

Ondarearen % 5eraino inbertitu ahal izango da aktibo egokiak diren Gestorearen taldeko IKE finantzarioetan, harmonizatuak izan ala ez.

Eurogunetik kanpoko erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura ez da % 30etik gorakoa izango.

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 negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke eta palanka-efektua eragiten dutelako. Deribatuak erabiltzeagatik 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.b) Datos generales (Participaciones)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	202.284,98	214.396,95
Egungo partaide kopurua	357	376
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	2.816	13,9211
2022	2.727	12,7175
2021	3.835	14,2524
2020	4.009	12,7559

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		
1,12		1,12	1,12		1,12	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,07	0,07	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2022 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,34	0,18	0,34	0,68
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	2,26	0,42	2,26	0

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

2.2 Portaera

Informazio eskuragarriak 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	2022	2021	2020	2018
Errentagarritasun	9,46	1,54	7,81	7,09	-3,42	-10,77	11,73	-3,70	

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 (%)	-1,05	24-05-2023	-1,76	15-03-2023	-7,99	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,97	26-05-2023	1,49	04-01-2023	5,40	24-03-2020

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna 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 kalkulatu da. Gogoratu aurreko errentagarritasunak ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaito soilik jakinarazten da.

Arriku-neurriak (%)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2022	2021	2020	2018
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	8,89	6,49	10,78	11,47	11,95	14,44	8,98	19,65	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,78	1,18	0,80	1,12	0,81	0,27	0,77	
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	8,21	5,82	9,97	12,03	12,27	13,79	7,98	18,64	
VaR historikoa (iii)	7,75	7,75	7,80	7,87	7,68	7,87	6,72	7,05	

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

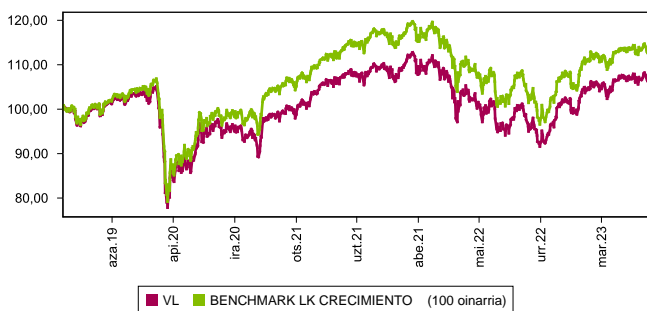
(iii) VaR historikoa: Hilaibetan gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

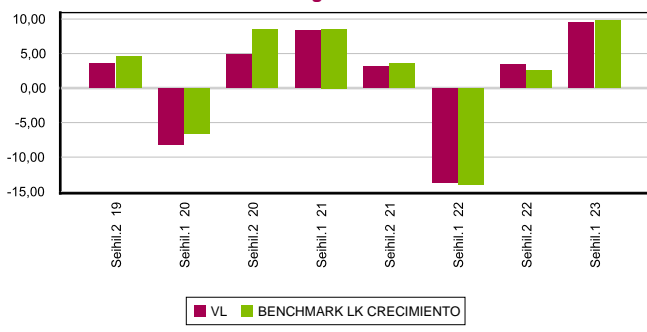
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2022	2021	2020	2018
	1,29	0,65	0,64	0,67	0,65	2,58	2,53	2,51	2,47

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldi bategi besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtzak / aktiboaren % 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore Negoziazio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Sei hileko errentagarritasuna azken 5 urteetan



B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoko 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	25.329	1.530	0,54
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	804.457	25.816	1,63
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	7.648	649	4,47
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	493.013	20.958	2,04
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	2.843	368	9,46
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	847.033	30.505	4,32
EURO ERRENTA ALDAKORRA	59.494	4.255	8,00
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	231.143	20.349	7,88
IIC de Gestión Pasiva			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	290.422	13.290	0,60
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	167.946	8.603	0,63
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	38.314	853	7,25
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	923.546	25.931	0,17
Fondoak guztira	3.891.188	153.107	2,33

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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	2.779	98,69	2.679	98,20
Barne Zorroa	1.144	40,63	927	33,98
Kanpo Zorroa	1.656	58,81	1.773	64,99
Inbertsio-zorroaren interesak	-21	-0,75	-21	-0,77
Inbertsio berankorrak, zalantzasokido edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	24	0,85	26	0,95
(+/-) GAINERAKOAK	13	0,46	23	0,84
Ondarea guztira	2.816	100,00%	2.728	100,00%

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren 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)	-5,80	-5,93	-5,80	0,25
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	8,95	3,33	8,95	175,56
(+) Gestio-errendimenduak	10,51	4,65	10,51	131,35
(+) Interesak	0,24	0,11	0,24	130,00
(+) Dibidenduak	1,70	0,56	1,70	213,99
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,26	-1,38	0,26	-118,98
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	9,46	5,08	9,46	90,89
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,16	-0,10	-1,16	1.057,17
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,02	0,40	0,02	-95,85
(+/-) Beste emaitza batzuk				582,07
(+/-) Bestelako etekinak				25.620,00
(-) Egotzitako gastuak	-1,57	-1,33	-1,57	20,76
(-) Kudeaketa komisioa	-1,12	-1,13	-1,12	0,71
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,07	-0,07	-0,07	0,72
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak	-0,09	-0,09	-0,09	-4,82
(-) Gestio aruntoko beste gastu batzuk	-0,02	-0,02	-0,02	
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,28	-0,01	-0,28	2.482,47
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	2.816	2.727	2.816	

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

3. Finantza-inbertsioak

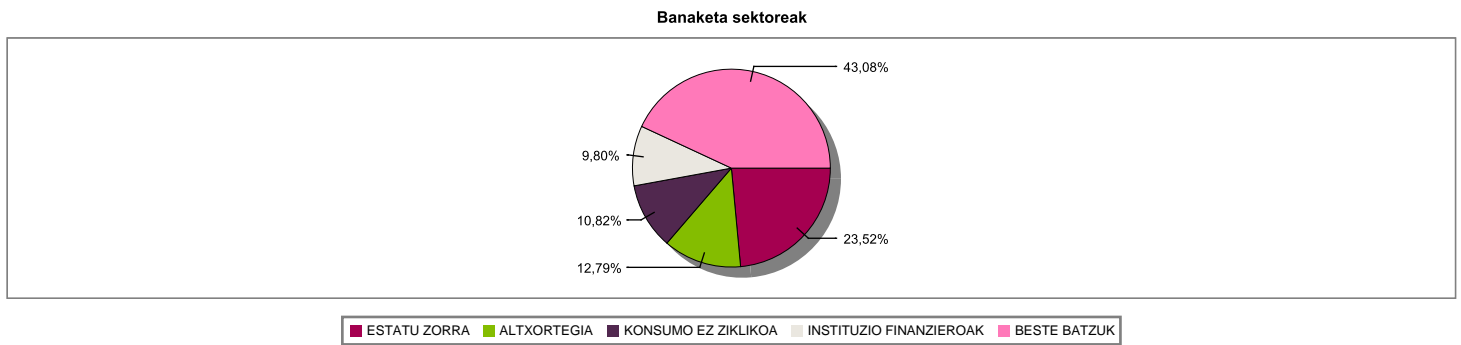
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	82	2,93	83	3,03
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR			21	0,78
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	22	0,79	22	0,82
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	36	1,28	36	1,32
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	143	5,08	141	5,19
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	47	1,65	46	1,69
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	151	5,37	149	5,48
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	48	1,71	46	1,69
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	111	3,94	110	4,02
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		640	22,75	654	24,02
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	21	0,76		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		21	0,76		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		661	23,51	654	24,02
REPO LABORAL KUTXA 3,42 2023-07-03	EUR	360	12,78		
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR			150	5,50
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		360	12,78	150	5,50
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.021	36,29	804	29,52
ACCIONES BBVA	EUR	24	0,87	16	0,60
ACCIONES SANTANDER	EUR	31	1,11	36	1,32
ACCIONES IBERDROLA	EUR	43	1,53	46	1,69
ACCIONES INDITEX	EUR	23	0,81	23	0,84
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		121	4,32	121	4,45
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		121	4,32	121	4,45
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		1.142	40,61	925	33,97
ACCIONES ADIDAS	EUR	15	0,55	13	0,48
ACCIONES BNP	EUR	38	1,34	41	1,50
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	38	1,34	43	1,59
ACCIONES TOTAL	EUR	71	2,53	106	3,90
ACCIONES ING GROEP	EUR	27	0,95	25	0,93
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	48	1,72	55	2,01
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	13	0,46	18	0,64
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	12	0,41	15	0,57
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	36	1,28	32	1,16
ACCIONES SIEMENS	EUR	70	2,49	76	2,80
ACCIONES AXA-UAP	EUR	35	1,24	44	1,60
ACCIONES SAP AG	EUR	78	2,79	64	2,33
ACCIONES DANONE	EUR	21	0,75	23	0,86
ACCIONES BMW	EUR	21	0,74	21	0,77
ACCIONES L'OREAL	EUR	60	2,12	53	1,96
ACCIONES VMH	EUR	129	4,57	122	4,49
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	50	1,77	47	1,71
ACCIONES SANOFI	EUR	65	2,29	67	2,47
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	53	1,90	48	1,76
ACCIONES MUECHENER	EUR	28	0,99	28	1,01
ACCIONES ENI SPA	EUR	19	0,66	23	0,86
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	23	0,83	24	0,88
ACCIONES ENEL SPA	EUR	28	0,99	23	0,85
ACCIONES DEUT. POST	EUR	25	0,87	25	0,92
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	30	1,08	32	1,16
ACCIONES VINCI SA	EUR	35	1,24	33	1,22
ACCIONES BAYER	EUR	28	0,99	30	1,11
ACCIONES BASF AG	EUR	23	0,82	26	0,94
ACCIONES UNICREDIT	EUR	21	0,76		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	22	0,78	28	1,01
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	154	5,49	136	4,97
ACCIONES ORH PLC	EUR	22	0,77	19	0,71
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	38	1,34	29	1,06
ACCIONES AHOLD	EUR	18	0,64	18	0,68
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	23	0,81	26	0,96
ACCIONES INFINEON	EUR	27	0,95	21	0,78
ACCIONES KERING	EUR	21	0,74	18	0,66
ACCIONES LINDE AG	EUR			94	3,46
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	19	0,66	23	0,84
ACCIONES ADYEN	EUR	24	0,84	21	0,76
ACCIONES PROSUS	EUR	19	0,67	33	1,19
ACCIONES VONOVIA	EUR	8	0,28	15	0,53
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	20	0,72	22	0,80
ACCIONES NORDEA BANK AD	EUR	18	0,66	23	0,83
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		1.573	55,82	1.683	61,72
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		1.573	55,82	1.683	61,72
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			84	3,09
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	85	3,03		
IKE-AK GUZTIRA		85	3,03	84	3,09
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		1.658	58,85	1.767	64,81
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		2.800	99,46	2.692	98,78

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%

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

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 230907	135	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		135	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 4100 AGO 2023	82	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. CALL EURO STOXX50 4550 AGO 2023	91	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP23	90	Inbertsioa
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL SEP23	63	Inbertsioa
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH SEP23	47	Inbertsioa
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX SEP23	184	Inbertsioa
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG SEP23	79	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		636	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		771	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltsuak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltsuak 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

Itzultze-komisioa kendu egin da 2023-05-12tik aurrera -hori barne-, edozein direla ere partaidetzen zenbatekoa eta antzinasuna.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldatetako Araudian		X

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

1. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Urtearen lehen zatian eutsi egin zaie aurreikusitako BPGd-aren hazkunderi, iazko ekitaldiaren bukaeran dezelerazio-aurreikuspenak plazaratu baziren ere. Are gehiago, aurtengoan ezusteko positiboak ere izan ditugu. Azkenean, banku zentral nagusiek mundu-mailan ezarritako diru-baldintza gogorrek ez dute eskariaren dezeleraziorik ekarri. Eskariaren erresilientzia horren eraginez, banku zentralak interes-tasei buruzko diskurtso oso gogorrari eutsi diote, inflazio orokorrak seihilekoan behera egin arren azpiko inflazioak ia-ia bere horretan jarraitzen baitu. Energia merkatzeak eragin nabarmena izan du tasa orokorraren beherakadan; izan ere, energiaren prezioak %10etik gora jaitsi dira hiruhilekoan, eta %30 baino gehiago azken 12hilabeteetan. Hala ere, azpiko inflazioak (elikagaien eta energiaren prezioak kontuan hartzen ez dituztenak) oso gutxi murriztu dira Estatu Batuetan (%5,7tik %4,8ra abendutik ekainera). Eurogunean, berriz, goraka egin dute (%5,2tik %5,4ra), eta maila oso altuetan jarraitzen dute. Hain zuzen ere, lehen hiruhilekoan, bai Erreserba Federalak eta bai Europako Banku Zentralak gorantz zuzendu dituzte 2022aren bukaeran plazaratu zituzten azpiko inflazioari buruzko aurreikuspenak.

Tasa-igoerak jarraipena izan dute lehenengo hiruhilekoan. AEBko Erreserba Federalak oinarritzko 75puntu igo du interbentzio-tasa, %5,25eraino. EBZk gauza bera egin du eta oinarritzko beste 150puntu igo ditu tasak, %4,00raino. Gorakada horri esker, zorroko aktibo monetarioen errentagarritasuna handitzen ari da: eurogunean, kotizazio negatiboa zuten eta, denbora gutxian, %3tik gorako etekinak hasi dira ematen. Hala, 12hilabeterako Altxorraren letrek %3,5etik gora amaitu dute abendua.

EBZk inflazioari aurre egiteko erakutsi duen erabakitasunak tentsioa areagotu du epe

	Bai	Ez
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikularen 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 oharrazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 33,13 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1165,4), eta 32,92 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1158,14).

laburreko interes-tasei dagokienez. Bada, Zurterako Alemaniako bonuaren BETa %3,20ra iritsi da, seihelekoan oinarritzko 40puntu baino gehiago gora egin ondoren. Epe bererako Altxorraren zorrak, berriz, oinarritzko 57puntu igoera izan du eta %3,50era heldu da. Nolanahi ere, epe luzeagorako gobernu-bonuek ia ez dute errentagarritasun-igoerarik izan; are gehiago, 10urterako epeetan BETak behera ere egin du, oinarritzko 20puntu inguru Alemanian eta oinarritzko 30 bat puntu Espainian. Ondorioz, epe luzerako zorrak %4 inguruko irabaziak izan ditu, eta zorroaren bilakaera ona bultzatu du. Seihelekoan zehar, egoera aprobetxatuta, zorroaren iraupena luzatu dugu eta benchmarkak duenaren ingurura hurbildu gara. Horrenbestez, datorren hiruhilekoetara begira, handitu egin dugu zorroaren errentagarritasun inplizitua ere.

Kaliterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboak bilakaera ona izan du, 2022an zuzenketa nabarmenak izan ondoren. Hala, %2tik gora errebalorizatu da, zenbait bankuk Estatu Batuetan eta European izan duten krisiak egoera zaildu duen honetan. Baina hegakortasuna gorabehera, gobernu-zorreakiko diferentzialak egonkor jarraitu du. Seihelekoan zehar haztapena handituz joan da zorroan.

Errenta aldakorrekotako merkatua izan da urtearen lehen erdian onurarik handiena jaso duenetako bat, %15etik gorako irabaziak izan baititu eurogunean eta AEBn, eta %30 ingurukoak Japonian. Erresuma Batua eta garatzeko bidean dauden herrialdeen blokea nabarmen atzerago geratu dira, horien irabaziak ez baitira %5era iritsi. Hori gertatu da enpresen mozkinen hazkundeak beherantz berrikusi diren arren 2023rako, urtean ia hazkunderik gabe geratu arte (Japonian eta konpainia teknologikoetan izan ezik).

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Euroguneako kapitalizazio handiko errenta aldakorrekotako baloreen zorro batean inbertitu du funtsak ondarearen %60 inguru, bai eta 2urte inguruko iraupena duten zor publikoko tituluetan ere.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako Altxorraren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; %2,203 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -19partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta %9,465eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean 89mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 2.816mila eurokoa da orain. Europako bidaietako eta aisialdiko akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek %1,29ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen %2,982 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Funtsak errentagarritasun handiagoa eman du gestorearen batezbestekoa (%3,216koa) baino.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Eurostoxen gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita MSCI Europeen gerokoak ere.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A.

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin. Era berean, 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua %28,053koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %3,32koa da.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A.

4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak %8,89ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Altxorraren urtebeterako letrek %1,000ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex 35ak, berriz, %15,608koa. Funtsaren azken 5urteetako hileko VaRa %7,75koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorrotan dauden baloreei lotutako eskubide politiko eta ekonomikoak erabiltzen direnean, gestioatutako 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 gestioatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetetik gorakoa izatea eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen kapitalaren %1ekoa izatea, gutxienez.
- ii) Bertaratzeko eskubidea erabiltzeagatik prima bat ordaindu behar izatea.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

E/A.

7. ELKARTASUN-FUNTSAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

E/A.

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Funtsak 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 FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora egiten jarrai dezakete apur bat, EBZk, inflazioari eusteko, tasak igotzen jarraitzen badu; dena den, gure iritziz, igoerek ez lukete egungoak baino askoz handiagoak izan beharko. Edozein kasutan ere, eurotako epe laburreko zorreko inbertsioak nabarmen erakargarriak dira. USDtan, mailak oso handiak dira, %5etik gorakoak.

Europako eta Estatu Batuetako epe luzeko bonuen errentagarritasunak erakargarriak dira, gure ustez; alabaina, hegakortasuna oso handia da, eta aparteko gorakadak izateko arriskua kontuan hartu beharrekoa, inflazioari aurreikusen zaien aurrerapena moteltzen ez den artean. Hartara, gobernuaren errenta finkoko posizionamendua handitzen ari gara pixkanaka, eta, beraz, eurotako eta dolarretako zorroaren iraupena ere bai. Esan beharra dago, tasa-igoeren amaiera iritsi ahala jarraitu egingo dugula joera horrekin.

Balioztapen-irizpideen arabera, inbertsio-mailako zor korporatiboaren diferentzialak erakargarri izaten jarraitzen du zor publikoaren aurrean, eta, horregatik, posizioei eusten ari gara. Hala eta guztiz ere, uste dugu datorren hilabeteetan ekonomiarik gehienetan gertatuko diren tasa-igoerek konpainien balantzeak narriatuko dituztela zertxobait, eta, horren ondorioz, diferentzialek gora egin dezaketela.

Seihilekoko burtsen goranzko rallyak, 2023rako mozkinen hazkundearen beheranzko berrikuspenarekin batera, burtsak nabarmen garestitzea ekarri du, errenta aldakorretako oso aproposa ez den egoera batean. Diru-politikak bultzatutako eskari-moteltzearen eta finantzaketa-baldintzak garestitzearen ondorioz, moteldu egin beharko liriteke BPGd-aren hazkundeak. Eta atzeraldia momentuz baztertu egiten den arren, geopolitikan ziurgabetasun-faktoreak hor diraute, eta, beraz, gure iritziz zaila izango da datozen hilabeteetan errebalorizazio garrantzitsuak ikustea.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiru hilabeteetan positiboa izango da funtsaren 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 berrerabilena 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.