

CNMVko erregistro-zenbakia: 1865

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gesturearen 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:** 1999/06/30era

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: Fondosdelnversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kekek 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

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA.
 Arrisku-profila: 2 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, indize hauen errentagarritasuna hartu da erreferentziazat: % 60an Bloomberg EuroAgg Treasury 3-5 Year TR + % 20an Bloomberg Series-E US Govt. 3-5 Year Bond + % 20an Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.
 Finantza-irizpidez gain, IGG irizpide ez-finantzarioak ere erabiltzen dira, bai baztertzailak (ez du zenbait sektoretan inbertitzen, hala nola armamentuan, tabakoan eta jokoan), bai baloratzekoak (klima-aldaketaren aurkako borroka, giza eskubideen babesa eta gobernantza korporatibo ona duten jaulkitzailak). Ondarearen % 60k baino gehiagok inbertsio-funtsaren jasagarritasun-asmoak betetzen ditu (zuzenean eta zeharka), eta % 25 gutxienez inbertsio jasagarrietan inbertitu da.

Ondarearen % 0 eta % 100 bitartean jasagarritasun-asmoak betetzen dituzten IKE finantzarioetan (aktibo egokietan) inbertitzen du, harmonizatuak izan edo ez (gehienez % 30 harmonizatu gabeko IKE-etan), sozietate gestorearen taldekoak izan edo ez.

Esposizio osoaren % 100 errenta finko publikoan eta/edo pribatuan inbertitzen du, zuzenean edo zeharka (barne hartuta diru-merkatuko tresna likido kotizatuak edo kotizatu gabekak, eta % 20 gehienez gordailuetan). Jaulkitzailak eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, esposizio osoaren % 20, gehienez, garatzeko bidean dauden herrialdeetan inbertitu ahal izango da. Zuzeneko edo zeharkako inbertsioan, errenta finko jaulkipenen kalitatea ertaina (BBB- mailakoa edo handiagoa) izango da gutxienez, edo, hori baino txikiagoa bada, Espainiako Erresumaren unean uneko ratingaren parekoa. Esposizio osoaren % 20raino kalitate txikiko (BBB- mailatik beherako) jaulkipenetan eduki ahal izango da. Errenta finko zorroaren batez besteko iraupena 0 eta 10 urte bitartekoa izango da.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa: % 0 eta % 100 artekoa.

Funtsak ondarearen % 35etik gora inbertitu ahal izango du Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, tokiko erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiakoa baino kaudimen-sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalaturako 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. Deribatuen erabilteagatik 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	10.660.746,69	11.577.160,77
Egungo partaide kopurua	5.553	5.786
Egungo partaidetzagatik banaturako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxienezko inbertsioa (EUR)	60	

2.1.b) Datu orokorrak (Ondarea/Likidazio-balioa)

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	92.878	8,7122
2022	100.668	8,6954
2021	144.171	9,4024
2020	122.110	9,4294

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			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,57		0,57	0,57		0,57	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa

Benetan kobratutako %-a			Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	Metatua	
0,05		0,05	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2022 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,27	1,01	0,27	1,33
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	2,07	0,38	2,07	-0,02

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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	2022	2021	2020	2018
Errentagarritasun	0,19	-1,19	1,40	-1,32	-1,82	-7,52	-0,29	1,34	

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 (%)	-0,48	11-04-2023	-0,59	21-03-2023	-1,08	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,61	25-04-2023	1,21	15-03-2023	1,60	19-03-2020

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren 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 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	4,83	3,76	5,72	4,52	4,13	4,23	1,68	3,35	
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 AKTIBO HEGO	4,96	3,81	5,87	4,94	5,30	4,83	1,38	2,00	
VaR historikoa (iii)	1,96	1,96	1,95	1,88	1,79	1,88	1,13	1,14	

(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.

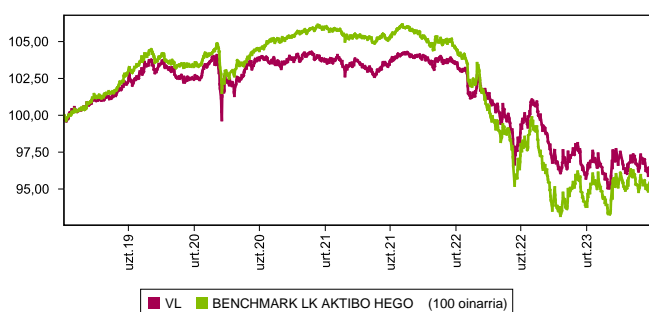
(iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

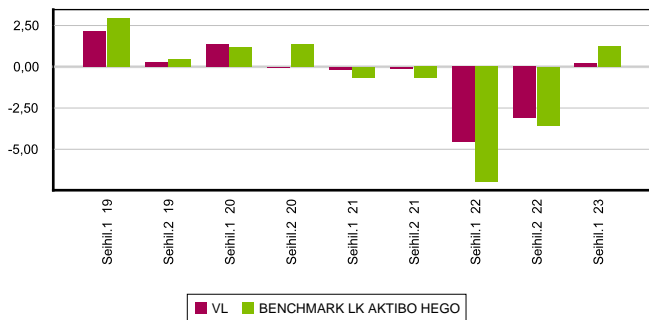
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2022	2021	2020	2018
	0,65	0,33	0,33	0,14	0,14	0,56	0,56	0,55	1,33

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiro batez 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 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	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 Volatilidad			
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	91.110	98,10	98.094	97,44
Barne Zorroa	38.434	41,38	52.340	51,99
Kanpo Zorroa	52.074	56,07	45.838	45,53
Inbertsio-zorroaren interesak	602	0,65	-84	-0,08
Inbertsio beranorkak, zalantza-ekoizleko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	1.331	1,43	2.072	2,06
(+/-) GAINERAKOA	436	0,47	502	0,50
Ondarea guztira	92.877	100,00%	100.668	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 aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	100.668	113.677	100.668	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-8,32	-8,87	-8,32	-16,46
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	0,27	-3,10	0,27	-107,75
(+) Gestio-errendimenduak	0,89	-2,85	0,89	-127,90
(+) Interesak	0,64	0,47	0,64	20,80
(+) Dibidenduak	0,09	0,11	0,09	-33,11
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,33	-3,03	0,33	-109,55
(+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,01	-1,08	0,01	-100,76
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,47	-0,08	-0,47	443,63
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,34	0,87	0,34	-65,16
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,04	-0,12	-0,04	-71,47
(+/-) Bestelako etekinak				-119,33
(-) Egozitako gastuak	-0,62	-0,25	-0,62	118,53
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,20	-0,57	151,70
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	-12,45
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak				
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-7,90
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNeko ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	92.878	100.668	92.878	

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

3. Finantza-inbertsioak

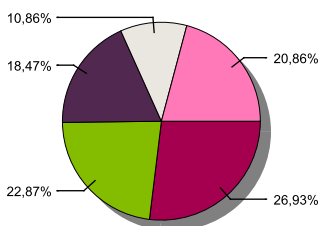
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	2.221	2,39	8.649	8,59
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR			9.129	9,07
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR			3.799	3,77
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	2.571	2,77	2.538	2,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR			5.317	5,28
BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	9.234	9,94	9.184	9,12
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	856	0,92	831	0,83
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2042-07-30	EUR	8.053	8,67	1.823	1,81
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		22.935	24,69	41.270	40,99
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		22.935	24,69	41.270	40,99
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR			11.070	11,00
REPO LABORAL KUTXA 3,42 2023-07-03	EUR	15.500	16,69		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		15.500	16,69	11.070	11,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		38.435	41,38	52.340	51,99
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		38.435	41,38	52.340	51,99
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR			12.111	12,03
BONO UNITED STATES 1,50 2024-09-30	USD	7.220	7,77	7.412	7,36
BONO UNITED STATES 2,48 2026-02-28	USD	1.727	1,86		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		8.947	9,63	19.523	19,39
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	12.172	13,11		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira		12.172	13,11		
BONO ICO 2,78 2027-04-30	EUR	862	0,93	867	0,86
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		862	0,93	867	0,86
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	8.889	9,57	8.838	8,78
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		8.889	9,57	8.838	8,78
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		30.870	33,24	29.228	29,03
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		30.870	33,24	29.228	29,03
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	882	0,95	874	0,87
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	3.963	4,27	3.910	3,88
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.430	1,54	134	0,13
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	2.200	2,37	2.152	2,14
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	383	0,41	381	0,38
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.167	1,26	313	0,31
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	630	0,68	29	0,03
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.872	3,09	1.402	1,39
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	3.034	3,27	2.971	2,95
PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	3.694	3,98	3.418	3,40
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	989	1,06	1.010	1,00
IKE-AK GUZTIRA		21.244	22,88	16.594	16,48
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		52.114	56,12	45.822	45,51
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		90.549	97,50	98.162	97,50

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

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

Banaketa sektoreak



■ ESTATU ZORRA ■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ ALTXORTEGIA ■ AUTONOMIA - ERKIDEGOETAKO ZORRA ■ BESTE BATZUK

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	C/ Fut. FU. EURO BUND 230907	2.147	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 230831	50.863	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230831	17.388	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 230831	9.778	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 230907	3.159	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
Errenta finkoa azpikoa guztira		83.335	
EURO	V/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP23	2.354	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP23	1.993	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		4.347	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		87.682	

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 ordezte		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Fusio-prozesua baimentzea		X
j. Beste gertaera garrantzitsu batzuk		X

5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua arabera)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturatutako 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 espliketiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 683,26 milioi eurokoak erosteta-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 706,28), eta 678,89 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 701,77).

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 hazkundeei, 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 arren 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-igoerek 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, %4,00eraino. 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 laburreko interes-tasei dagokienez. Bada, Zurterako Alemaniako bonuaren BETa %3,20ra iritsi da, seihilekoan 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 luzeagorako zorrak %4 inguruko irabaziaz izan ditu, eta zorroaren bilakaera ona bultzatu du. Seihilekoan zehar, egoera aprobetxatuta, zorroaren iraupena luzatu dugu eta benchmarkak duenaren ingurura hurbildu gara. Horrenbestez, datorren hiruhilekoetara begira, handitu egin dugu zorroaren errentagarritasun inplizitua ere.

Euroguneko zorrak bezala, Estatu Batuetako bonuek ere portaera positiboa izan dute epealdian. FEDek seihileko honetan egindako oinarritzko 75puntu igoera 2urteko bonuetara iritsi da, eta horien BETa oinarritzko 47puntu hazi da, %4,90eraino. Halere, 10urteko bonuen BETa oinarritzko 5puntu txikitu da (%3,84eraino); ondorioz, Amerikako zorroaren prezioak %4 inguruko igoera izan du.

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

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorraren letretan), Estatu Batuetako errenta finkoko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaukipenetan, hala inbertsio-mailakoetan nola eurotako high yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaukitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako Altxorraren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; %0,636 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -233partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta %0,193ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -7.789mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 92.878mila eurokoa da orain. Altxorraren bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek %0,65eko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak %0,031ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen %19,129 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Gestorearen batezbestekoa (-%3,216koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du funtsak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

AEBko Altxorraren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita AEBko 3hileko tasaren gaineko gerokoak ere.

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 funtsaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua %82,085ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %3,92koa da. Funtsak %20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duen kalitatekoetan.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A.

4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak %4,83ko 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 lbex35ak, berriz, %15,608koa. Funtsaren azken 5urteetako hileko VaRa %1,96koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

E/A.

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-analिसirako 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 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 zorroko 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 da, inflazioari aurreikusten zaion aurrerapena moteltzen ez den artean. Horrela, pixkanaka handitzen ari gara gobernuaren errenta finkoko posizionamendua, eta, beraz, baita eurotako eta dolarretako zorroaren iraupena ere, eta joera horrekin jarraituko dugu tasen igoeren amaiera hurbildu ahala.

Balioztapen-irizpideen arabera, inbertsio-mailako zor korporatiboaren diferentzialak erakargarria izaten jarraitzen du zor publikoaren aurrean, eta, horregatik, posizioari 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.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiruhilekoetan oso 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 eraiaketen 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.