

CNMVko erregistro-zenbakia: 2403

**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 CRÉ **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)  
**Konpartimentudun fondoa:** Ez **Erregistro-data:** 2001/05/31ra

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

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, indize hauen errentagarritasuna hartu da erreferentziatzat: % 55ean ICE BofA 3-5 Year Euro Government + % 30ean ICE BofA Global Large Cap Corporate + % 15ean ICE BofA Global High Yield Corporate & Sovereign.

Irizpide finantzarioak eta IGG irizpide ez-finantzarioak erabiltzen dira, bai baztertzailak (ez du zenbait sektoretan inbertitzen, hala nola armamentuan, tabakoan eta jokoan), bai baloratzeak (klima-aldaketaren aurkako borroka, giza eskubideen babesa eta gobernantza korporatibo ona duten jaulkitzailak). Ondarearen % 60k baino gehiagok inbertsio-funtsaren jasagarritasun-asmok betetzen ditu (zuzenean edo zeharka), eta % 25 gutxienez inbertsio jasagarrietan inbertitu da.

% 0 eta % 100 artean inbertitzen du jasagarritasun-asmok betetzen dituzten errenta finkoko IKE finantzarioetan, eta % 20raino gestio alternatiboko IKE-etan.

Esposizio osoaren % 100 errenta finko publiko eta/edo pribatutan inbertitzen du, zuzenean edo zeharka (barne hartuta gordailuak, diru-merkatuko tresna likido kotizatuak edo kotizatu gabeak eta titulazioak), gutxienez kreditu-kalitate ertaina (BBB- mailakoa edo handiagoa) duten jaulkipenetan edo, maila txikiagokoak badira, Espainiako Erresumaren unean uneko ratingaren parekoa dutenetan, eta % 50eraino kalitate txikiko (BBB- mailatik beherako) jaulkipenetan, eta horrek eragin negatiboa izan dezake inbertsio-funtsaren likidezian.

Zorroaren batez besteko iraupena: 0 eta 7 urte artekoa (noizbait negatiboa, -1 urtekoa gehienez).

Jaulkitzailak/merkatuak: ELGA (gehienez % 30 garatzeko bidean dauden herrialdeetan)

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

Sei hilean behin (martxoaren 30ean eta irailaren 29an) partaidetzen nahitaezko itzulketak egingo zaizkie egun horietan partaidetzadun direnei. Nahitaezko azken itzulketatik aurrera martxoaren 31ko eta irailaren 30eko likidazio-balioaren gainean metatutako errendimenduaren % 75 eta % 100 bitartean (atxikipenik gabe) itzuliko zaie, egun horien ondorengo 3 egun balioduneko epean. Itzulketak horiek gelditzeko eskatu ahal izango da, baita berriro martxan jartzeko ere, edonoiz.

### Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako deribatuekin 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 konpentzazio-ganberarik ez dagoelako. 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	98.792.866,77	95.689.485,71
Egungo partaide kopurua	20.497	19.927
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	1000	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	721.391	7,3021
2022	686.215	7,1713
2021	681.072	7,6649
2020	498.428	7,6181

### 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		Aldia	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	
0,05	0,05	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2022 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,63	0,50	0,63	0,60
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	2,35	0,46	2,35	0,03

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

## 2.2 Portaera

Informazio 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	1,82	0,61	1,21	0,81	-1,60	-6,44	0,61	-0,05	-4,48

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 errentagarritasun (%)	-0,31	23-05-2023	-0,45	20-03-2023	-1,67	09-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,32	30-05-2023	0,68	02-02-2023	1,04	25-03-2020

(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 bazaio 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	2,54	2,16	2,88	2,93	2,62	2,54	1,13	4,44	1,58
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,78	1,18	0,80	1,12	0,81	0,27	0,77	0,29
BENCHMARK CL AVANT	4,81	3,37	5,89	6,12	5,94	8,04	18,71	11,21	2,69
VaR historikoa (iii)	3,30	3,30	3,35	3,34	3,29	3,34	2,92	3,12	1,34

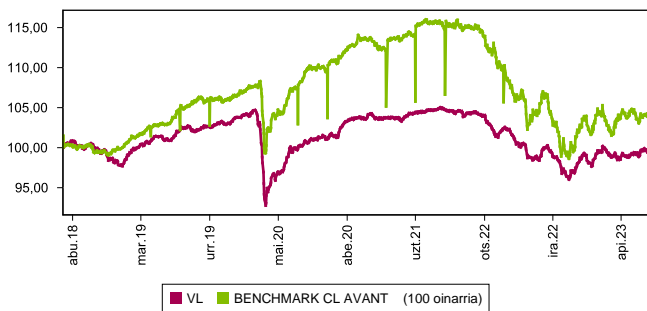
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriku adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arriku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio-politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.  
(iii) VaR historikoa: Hiriabetearen gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

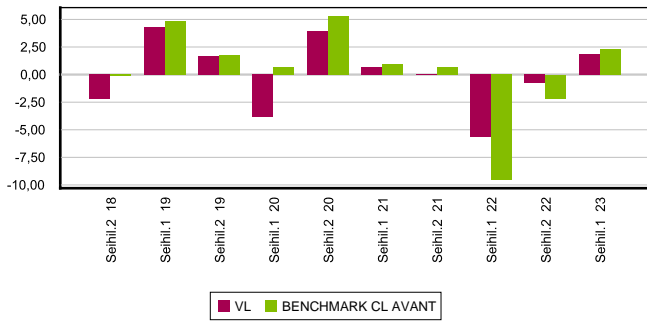
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2022	2021	2020	2018
	0,82	0,41	0,41	0,29	0,29	1,17	1,19	1,19	1,29

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. Funtsak / 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: Seiuhileko 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 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
<b>Fondoak guztira</b>	<b>3.891.188</b>	<b>153.107</b>	<b>2,33</b>

\* 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	704.157	97,61	664.846	96,89
Barne Zorroa	158.616	21,99	136.945	19,96
Kanpo Zorroa	544.781	75,52	527.761	76,91
Inbertsio-zorroaren interesak	760	0,11	140	0,02
Inbertsio beranorkak, zalantza-ekoedo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	15.960	2,21	18.169	2,65
(+/-) GAINERAKOAK	1.274	0,18	3.201	0,47
<b>Ondarea guztira</b>	<b>721.391</b>	<b>100,00%</b>	<b>686.216</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>686.215</b>	<b>689.277</b>	<b>686.215</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	3,20	0,38	3,20	772,93
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,77	-0,82	1,77	-321,32
(+) Gestio-errendimenduak	2,44	-0,44	2,44	-670,36
(+) Interesak	0,35	0,21	0,35	71,35
(+) Dibidenduak	0,99	0,45	0,99	126,37
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,58	-1,58	0,58	-137,76
(+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,34	-1,28	0,34	-127,48
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,23	1,24	0,23	-81,34
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)		0,59		-99,17
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,06	-0,07	-0,06	-11,14
(+/-) Bestelako etekinak				-100,00
(-) Egotzitako gastuak	-0,67	-0,38	-0,67	80,53
(-) Kudeaketa komisioa	-0,57	-0,33	-0,57	78,06
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	0,64
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				0,87
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				5,50
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,05		-0,05	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>721.391</b>	<b>686.215</b>	<b>721.391</b>	

Oharra: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

### 3. Finantza-inbertsioak

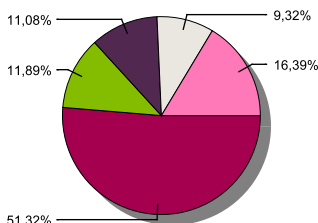
#### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	26.373	3,66	25.857	3,77
BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	7.553	1,05	7.498	1,09
BONO C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	2.885	0,40		
BONO C.A. MADRID 0,42 2030-04-30	EUR	4.601	0,64		
BONO C.A. PAIS VASCO 1,13 2029-04-30	EUR	5.276	0,73		
BONO C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	15.569	2,16	15.257	2,22
BONO C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR	8.478	1,18	8.333	1,21
BONO C.A. MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	22.880	3,17		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>93.615</b>	<b>12,99</b>	<b>56.945</b>	<b>8,29</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>93.615</b>	<b>12,99</b>	<b>56.945</b>	<b>8,29</b>
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR			13.226	1,93
REPO LABORAL KUTXA 3,42 2023-07-03	EUR	65.000	9,01		
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR			66.774	9,73
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>65.000</b>	<b>9,01</b>	<b>80.000</b>	<b>11,66</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>158.615</b>	<b>22,00</b>	<b>136.945</b>	<b>19,95</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>158.615</b>	<b>22,00</b>	<b>136.945</b>	<b>19,95</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD			20.587	3,00
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	32.367	4,49	30.912	4,50
BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	27.053	3,75	25.058	3,65
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira</b>		<b>59.420</b>	<b>8,24</b>	<b>76.557</b>	<b>11,15</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>59.420</b>	<b>8,24</b>	<b>76.557</b>	<b>11,15</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>59.420</b>	<b>8,24</b>	<b>76.557</b>	<b>11,15</b>
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.170	2,24	16.970	2,47
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR			16.119	2,35
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	24.169	3,35	24.337	3,55
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	22.740	3,15	23.038	3,36
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	26.273	3,64	27.601	4,02
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1.774	0,25	19.079	2,78
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	5.344	0,74	5.375	0,78
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	8.747	1,21	8.374	1,22
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	35.675	4,95	34.772	5,07
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	21.943	3,04	22.235	3,24
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	31.615	4,38	31.066	4,53
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	30.931	4,29	30.270	4,41
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	31.583	4,38	30.712	4,48
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR			18.958	2,76
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	12.171	1,69	11.934	1,74
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR			19.310	2,81
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	29.034	4,02	28.696	4,18
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR			14.342	2,09
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR			7.694	1,12
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR			13.938	2,03
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	33.599	4,66	33.479	4,88
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	26.467	3,67	12.319	1,80
PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	36.125	5,01		
PARTICIPACIONES U.B.S. AG	EUR	29.265	4,06		
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	36.023	4,99		
PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	25.824	3,58		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>485.472</b>	<b>67,30</b>	<b>450.618</b>	<b>65,67</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>544.892</b>	<b>75,54</b>	<b>527.175</b>	<b>76,82</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>703.507</b>	<b>97,54</b>	<b>664.120</b>	<b>96,77</b>

Charrak: 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 ■ ESTATU ZORRA ■ 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
---------	--------------	---------------------------------	------------------------

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 230907	25.933	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 230831	27.493	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230831	22.963	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 230831	5.614	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 230709	14.043	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 230907	22.661	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>118.707</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP23	3.966	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP23	3.862	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.828</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>126.535</b>	

#### 4. Gertaera garrantzitsuak

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

#### 5. Gertaera garrantzitsuak azaltzeko eranskina

Ez aplikagarria.

#### 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

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

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 10767,34 milioi euroko erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1521,42), eta 10783,46 milioi eurokoak jalkimentera-kontzeptuan (ondarearen % 1523,7).

#### 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, aurtunduan 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 merkatuek 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 Altxorren 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 Altxorren zorrak, berriz, oinarritzko 57puntuko 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 luzeago zorrak %4 inguruko irabaziak 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.

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 Europan izan duten krisiak egoera zaildu duen honetan. Baina hegakortasuna gorabehera, gobernu-zorrekiko diferentzialak egonkor jarraitu du. Seihilekoan zehar haztapena handituz joan da zorroan.

Errendimendu handiko eurotako zor korporatiboak %4,5 inguru errebalorizatu da seihilekoan, eta eurotako gainerako zor-merkatuena (bai subiranoarena eta bai inbertsio-mailako korporatiboarena) baino askoz ere portaera hobea izan du. Arrazoiak: errendimendu handiko zorroaren eta bonu subiranoen arteko diferentzialak oinarritzko 50puntu jarraitu du txikitzen. Gainera, zorroan dagoen garatzeko bideko herrialdeetako zorrak, dolarretan jalkitakoak, %1,6 inguruko errebalorizazioak izan ditu. Garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisako zorrak, berriz, %3,7ko

irabaziaz lortu ditu.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsak hauetan inbertitu du: inbertsio-funtsetan eta errenta finkoko ETFetan. Epealdi honetan, % 45eko esposizioa izan da inbertsio-mailako errenta finko pribatuan, % 5ekoa High Yieldean eta % 15ekoa garatzeko bidean dauden merkatuetan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da Espainiako Altxorraren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; %0,475 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 570partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta %1,824ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean 35.176mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 721.391mila eurokoa da orain. Dolarraren vs euroaren gerokoetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek %0,82ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak %0,197ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen %52,403 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

Alemaniko bonuak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita Italiako bonuaren 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 %44,927koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %5,06koa da. Funtsak %50eraino 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 %2,54ko 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 %3,30ekoa 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-analisirako zerbitzuaren ondorioz. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzekoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

## 9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

E/A.

## 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA 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 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, diferentziales gora egin dezaketela.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen den bezala, gobernu-zorren gorakadak kalte egin diezaieke kreditu-kalitate txikieneko konpainiei. Dena den, horien balioztapena ez da oraindik oso erakargarria, eta penalizazioa handia izan daitekeenez aurkako egoera honetan, nahiago dugu arriskua dibertsifikatzea, garatzeko bidean dauden herrialdeetako gobernuetako zorrean.

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 eraketan 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.