# LABORAL KUTXA AKTIBO EKI, FI

*2022ko bigarren seihilekoko txostena*

**CNMVko erregistro-zenbakia: 5191**

**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 CRÉ **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)

**Konpartimentudun fondoa:** Ez **Erregistro-data:** 2017/09/08an

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 Arizmendiarrieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114

**Helbide elektronikoa:** FondosdeInversion@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 helbide elektronikoan.

## 1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

**Kategoria**
Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTOA.
Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

**Deskribapen orokorra**
Inbertsio politika:Gestioan, indize hauen errentagarritasuna hartu da erreferentziatzat: % 20an MSCI All Country World Index Net Total Return (eurotan) + % 40an ICE BofA 3-5 Year Euro Government + % 15ean ICE BofA 3-5 Year US Treasury + % 15ean ICE BofA Corporate + % 10ean ICE BofA Euro High Yield.
Finantza-irizpideez gain, IGG irizpide ez-finantzarioak ere erabiltzen dira, bai baztertzaileak (ez du zenbait sektoretan inbertitzen, hala nola armamentuan, tabakoan eta jokoan), bai baloratzekoak (klima-aldaketaren aurkako borroka, giza eskubideen babesa eta gobernantza korporatiboa ona duten jaulkitzaileak). Ondarearen % 60k baino gehiagok inbertsio-funtsaren jasangarritasun-asmoak betetzen ditu (zuzenean eta zeharka), eta % 40 gutxienez inbertsio jasangarrietan inbertitu da.
Ondarearen % 0 eta % 100 bitartean jasangarritasun-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 % 30 baino gutxiago inbertitzen du edozein kapitalizaziotako edo sektoretako errenta aldakorrean, zuzenean edo zeharka, eta gainerakoa errenta finko publikoan eta/edo pribatuan (barne hartuta diru-merkatuko tresna likido kotizatuak edo kotizatu gabeak, eta % 20 gehienez gordailuetan). Jaulkitzaileak 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 finkoko 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 finkoko zorroaren batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta.
Dibisa-arriskuarekiko esposizioa: % 0 eta % 100 artekoa.
Kapitalizazio edo kreditu-kalitate txikiko aktiboetan inbertitzeak eragin negatiboa izan dezake inbertsio-funtsaren likidezian.
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 abalatutako 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.b) Datos generales (Participaciones)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

| | Oraingo aldia | Aurreko aldia |
|---|---|---|
| Egungo partaidetza kopurua | 30.122.947,18 | 31.157.904,64 |
| Egungo partaide kopurua | 14.084 | 14.811 |
| 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 | 168.588 | 5,5967 |
| 2021 | 176.395 | 6,2469 |
| 2020 | 66.618 | 6,0787 |
| 2019 | 31.949 | 6,0522 |

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

**Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak**

| Gestio-komisioa | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Benetan kobratutako %-a | | | | | | Kalkulu-oinarria | Inputazio-sistema |
| Aldia | | | Metatua | | | | |
| ondarearen gain | emaitzen gain | Guztira | ondarearen gain | emaitzen gain | Guztira | | |
| 0,66 | | 0,66 | 1,30 | | 1,30 | Ondarea | |

| Gordailuzain-komisioa | | |
|---|---|---|
| Benetan kobratutako %-a | | Kalkulu-oinarria |
| Aldia | Metatua | |
| 0,05 | 0,10 | Ondarea |

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

| | Uneko aldia | Aurreko aldia | Uneko urtea | 2021 urtea |
|---|---|---|---|---|
| Zorroaren errotazio-indizea | 1,51 | 0,70 | 2,19 | 0,19 |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner | 0,38 | -0,44 | -0,03 | -0,45 |

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urtekotu Gabe)

| | Metatua | Hiru hilean behingoa | | | | Urteko | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Errentagarritasun | | | | | | | | | |

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioaren eragina.

| Muturreko errentagarritasunak (i) | Uneko hiruhilekoa | | Azken urtea | | Azken 3 urteak | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Data | % | Data | % | Data |
| Gutxienezko errentagarritasuna (%) | | | | | | |
| Gehienezko errentagarritasuna (%) | | | | | | |

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzinatasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.
Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxieneko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatzen da.. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

| | Metatua | Hiru hilean behingoa | | | | Urteko | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Uneko urtea | Azken Hiruhil.(0) | Hiruhil.-1 | Hiruhil.-2 | Hiruhil.-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Hegakortasuna (ii): | | | | | | | | | |
| Likidazio-balioa | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| BENCHMARK LK AKTIBO EKI | | | | | | | | | |
| VaR historikoa (iii) | | | | | | | | | |

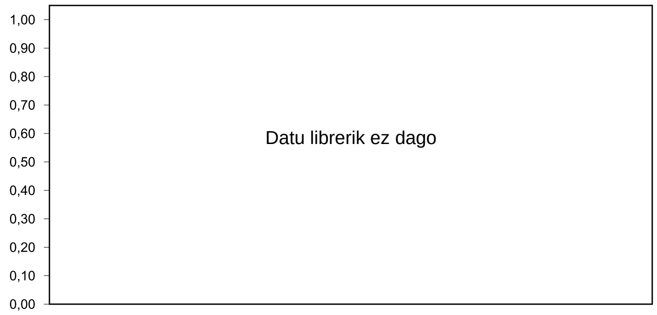
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldietarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa.
(iii) VaR historikoa: Hilabetean 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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 1,55 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 0,38 | 1,53 | 1,53 | 1,51 | 0,64 |

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko 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 edo transakzio kostuak balore Negoziazio on kuota.

**Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera**




**Grafikoa: Seihileko 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 | 29.974 | 1.586 | -1,46 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA | 800.146 | 25.985 | -1,11 |
| EURO ERRENTA FINKO MISTOA | 7.872 | 675 | -1,30 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO | 506.239 | 21.736 | -0,92 |
| EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA | 2.775 | 383 | 3,43 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS | 826.032 | 30.053 | -0,54 |
| EURO ERRENTA ALDAKORRA | 58.306 | 4.402 | 1,15 |
| NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA | 227.059 | 19.983 | -1,93 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA | 295.729 | 13.305 | -3,07 |
| ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERM | 170.975 | 8.603 | -2,14 |
| BERME PARTZIALEKOA | | | |
| ETEKIN OSOA | | | |
| GLOBALA | 37.380 | 854 | -0,44 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl | | | |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta | | | |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Vo | | | |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC Que Replica Un Indice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad | 145.188 | 4.709 | -3,99 |
| **Fondoak guztira** | **3.107.675** | **132.274** | **-1,31** |

* 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 | 163.518 | 96,99 | 158.590 | 88,83 |
| Barne Zorroa | 28.671 | 17,01 | 18.642 | 10,44 |
| Kanpo Zorroa | 134.471 | 79,76 | 139.970 | 78,40 |
| Inbertsio-zorroaren interesak | 376 | 0,22 | -22 | -0,01 |
| Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzipekoak | | | | |
| (+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA) | 4.330 | 2,57 | 19.504 | 10,92 |
| (+/-) GAINERAKOA | 741 | 0,44 | 443 | 0,25 |
| **Ondarea guztira** | **168.589** | **100,00%** | **178.537** | **100,00%** |

Oharrak:
Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.
Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

| | 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)** | **178.537** | **176.395** | **176.395** | |
| (+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia) | -3,32 | 9,82 | 6,74 | -132,60 |
| (-) Mozkin gordin banatuak | | | | |
| (+/-) Etekin garbiak | -2,33 | -8,65 | -11,09 | -73,94 |
| (+) Gestio-errendimenduak | -1,62 | -7,95 | -9,69 | -80,27 |
| (+) Interesak | 0,29 | 0,02 | 0,31 | 1.322,00 |
| (+) Dibidenduak | 0,13 | 0,14 | 0,28 | -10,31 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez) | -0,83 | -0,97 | -1,81 | -17,54 |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez) | -4,45 | -0,32 | -4,70 | 1.228,63 |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | | | | |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez) | -0,13 | -0,07 | -0,19 | 84,42 |
| (+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez) | 3,44 | -6,81 | -3,55 | -148,80 |
| (+/-) Beste emaitza batzuk | -0,09 | 0,06 | -0,02 | -232,35 |
| (+/-) Bestelako etekinak | | | | 275,26 |
| (-) Egotzitako gastuak | -0,71 | -0,70 | -1,41 | -1,82 |
| (-) Kudeaketa komisioa | -0,66 | -0,64 | -1,30 | -1,84 |
| (-) Gordailuzainaren Komisioa | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -1,84 |
| (-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak | | | | 11,59 |
| (-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk | | | | -5,63 |
| (-) Egotzitako beste gastu batzuk | | | | |
| (+) Sarrerak | | | | |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak | | | | |
| (+) Ostera-lagatako komisioak | | | | |
| (+) Beste sarrera batzuk | | | | |
| **UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)** | **168.588** | **178.537** | **168.588** | |

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

## 3. Finantza-inbertsioak

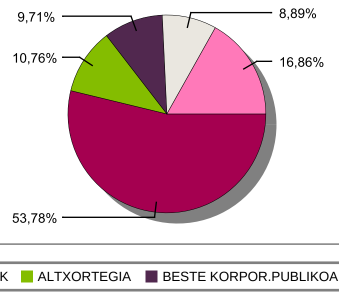
### 3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

| Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena | Dibisa | Oraingo aldia | | Aurreko aldia | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Merkatu-balioa | % | Merkatu-balioa | % |
| BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|1,95\|2030-07-30 | EUR | | | 7.327 | 4,10 |
| BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|1,95\|2026-04-30 | EUR | | | 4.842 | 2,71 |
| BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|5,15\|2028-10-31 | EUR | | | 974 | 0,55 |
| BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|1,40\|2028-04-30 | EUR | | | 698 | 0,39 |
| BONO\|C.A. MADRID\|1,77\|2028-04-30 | EUR | 4.592 | 2,72 | | |
| BONO\|D.ESTADO ESPAÑOL\|0,60\|2029-10-31 | EUR | | | 362 | 0,20 |
| BONO\|C.A. MADRID\|0,16\|2028-07-30 | EUR | 7.520 | 4,46 | | |
| BONO\|C.A. PAIS VASCO\|1,88\|2033-07-30 | EUR | 1.995 | 1,18 | 2.240 | 1,25 |
| **Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira** | | **14.107** | **8,36** | **16.443** | **9,20** |
| **KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA** | | **14.107** | **8,36** | **16.443** | **9,20** |
| REPO\|LABORAL KUTXA\|1,80\|2023-01-02 | EUR | 13.880 | 8,23 | | |
| **ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA** | | **13.880** | **8,23** | | |
| **ERRENTA FINKOA GUZTIRA** | | **27.987** | **16,59** | **16.443** | **9,20** |
| ACCIONES\|TELEFONICA | EUR | | | 778 | 0,44 |
| ACCIONES\|IBERDROLA | EUR | | | 715 | 0,40 |
| ACCIONES\|CELLNEX | EUR | 676 | 0,40 | 682 | 0,38 |
| **KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA** | | **676** | **0,40** | **2.175** | **1,22** |
| **ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA** | | **676** | **0,40** | **2.175** | **1,22** |
| **BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA** | | **28.663** | **16,99** | **18.618** | **10,42** |
| BONO\|REPUBLICA DE ITALIA\|1,25\|2024-01-30 | EUR | 14.993 | 8,89 | 13.336 | 7,47 |
| BONO\|UNITED STATES\|3,38\|2044-05-15 | USD | | | 5.556 | 3,11 |
| BONO\|UNITED STATES\|1,50\|2024-09-30 | USD | 7.500 | 4,45 | | |
| **Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira** | | **22.493** | **13,34** | **18.892** | **10,58** |
| BONO\|UNITED STATES\|2,13\|2022-12-31 | USD | | | 2.623 | 1,47 |
| BONO\|UNITED STATES\|2,00\|2022-10-31 | USD | | | 11.758 | 6,59 |
| **Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira** | | | | **14.381** | **8,06** |
| BONO\|ICO\|2,61\|2026-04-30 | EUR | 4.099 | 2,43 | | |
| BONO\|ICO\|1,32\|2025-04-30 | EUR | 5.091 | 3,02 | | |
| BONO\|ICO\|1,30\|2026-10-31 | EUR | 2.800 | 1,66 | | |
| BONO\|ICO\|0,20\|2024-01-31 | EUR | 3.391 | 2,01 | | |
| **Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira** | | **15.381** | **9,12** | | |
| BONO\|ICO\|0,75\|2023-10-31 | EUR | 982 | 0,58 | | |
| **Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira** | | **982** | **0,58** | | |
| **KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA** | | **38.856** | **23,04** | **33.273** | **18,64** |
| **ERRENTA FINKOA GUZTIRA** | | **38.856** | **23,04** | **33.273** | **18,64** |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | 12.570 | 7,46 | 13.165 | 7,37 |
| PARTICIPACIONES\|UBS AG | EUR | | | 7.613 | 4,26 |
| PARTICIPACIONES\|S&P ETF EUR | EUR | 7.208 | 4,28 | 9.908 | 5,55 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | 2.949 | 1,75 | 2.484 | 1,39 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARE CORE CB UCITS | EUR | | | 9.964 | 5,58 |
| PARTICIPACIONES\|UBS AG | EUR | | | 9.938 | 5,57 |
| PARTICIPACIONES\|UBS AG | EUR | | | 4.079 | 2,28 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | | | 7.177 | 4,02 |
| PARTICIPACIONES\|NOMURA | EUR | | | 1.516 | 0,85 |
| PARTICIPACIONES\|UBS AG | EUR | | | 1.819 | 1,02 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARE CORE CB UCITS | EUR | 4.159 | 2,47 | 2.829 | 1,58 |
| PARTICIPACIONES\|AMUNDI | EUR | | | 6.735 | 3,77 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | 4.891 | 2,90 | 5.000 | 2,80 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | 6.492 | 3,85 | 13.141 | 7,36 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | 2.162 | 1,28 | | |
| PARTICIPACIONES\|ETF DBX EMG MKT | EUR | | | 729 | 0,41 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | | | 1.919 | 1,07 |
| PARTICIPACIONES\|AMUNDI | EUR | 1.761 | 1,04 | 1.674 | 0,94 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | 3.317 | 1,97 | 4.918 | 2,75 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES | EUR | | | 2.102 | 1,18 |
| PARTICIPACIONES\|LYXOR ETF | EUR | 6.097 | 3,62 | | |
| PARTICIPACIONES\|FRANKLIN LIBERTYSHAR | EUR | 7.256 | 4,30 | | |
| PARTICIPACIONES\|PETERCAM L BUNDS EUR | EUR | 17.301 | 10,26 | | |
| PARTICIPACIONES\|AMUNDI | EUR | 1.641 | 0,97 | | |
| PARTICIPACIONES\|BNP ESPAÑA | EUR | 3.217 | 1,91 | | |
| PARTICIPACIONES\|SCHRODER ISF EUR DI | EUR | 2.378 | 1,41 | | |
| PARTICIPACIONES\|NN Invest. Part.Luxe | EUR | 10.693 | 6,34 | | |
| PARTICIPACIONES\|S&P ETF EUR | EUR | 1.443 | 0,86 | | |
| **IKE-AK GUZTIRA** | | **95.535** | **56,67** | **106.710** | **59,75** |
| **KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA** | | **134.391** | **79,71** | **139.983** | **78,39** |
| **FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA** | | **163.054** | **96,70** | **158.601** | **88,81** |

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

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

**Banaketa sektoreak**




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

| azpikoa | Instrumentua | Zenbateko nominal konprometitua | Inbertsioaren helburua |
|---|---|---|---|
| BO. US TREASURY NOTE 200930 | C/ Fut. FU. US TNOTE 2 2230228 | 51.500 | Inbertsioa |
| BO. US TREASURY NOTE 280221 | C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230228 | 13.146 | Inbertsioa |
| B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326 | C/ Fut. FU. EURO BTP 230308 | 6.491 | Inbertsioa |
| BO. US TREASURY NOTE 150824 | V/ Fut. FU. US TNOTE 10 230228 | 13.128 | Inbertsioa |
| BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815 | V/ Fut. FU. EURO BUND 230308 | 14.147 | Inbertsioa |
| **Errenta finkoa azpikoa guztira** | | **98.412** | |
| IBEX 35 | V/ Fut. FU. S/IBEX 35 ENE23 | 745 | Inbertsioa |
| EURO STOXX TECHNOLOGY | C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH MAR23 | 1.207 | Inbertsioa |
| EURO STOXX RETAIL | C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL MAR23 | 1.300 | Inbertsioa |
| EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD | C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG MAR23 | 1.149 | Inbertsioa |
| DJ EURO STOXX 50 | V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 MAR23 | 3.054 | Inbertsioa |
| INDICE S&P 500 | V/ Fut. FU. S&P 500 MINI MAR23 | 747 | Inbertsioa |
| MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX | V/ Fut. FU. MSCI EUR MAR23 | 1.946 | Inbertsioa |
| EURO STOXX INDEX | V/ Fut. FU. EUROSTOXX MAR23 | 3.515 | Inbertsioa |
| **Errenta aldakorreko azpikoa guztira** | | **13.663** | |
| EURO | C/ Fut. FU. EURGBP MAR23 | 1.583 | Inbertsioa |
| EURO | C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR23 | 625 | Inbertsioa |
| EURO | V/ Fut. FU. EURKOR MAR23 | 2.979 | Inbertsioa |
| **Total subyacente tipo de cambio** | | **5.187** | |
| **OBLIGAZIOAK GUZTIRA** | | **117.262** | |

## 4. Gertaera garrantzitsuak

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

CNMVk hauxe erabaki du: LABORAL KUTXA AKTIBO EKI IF inbertsio-funtsaren liburuxka eta inbertsiogilearentzako funtsezko datuak jasotzen dituen dokumentua eguneratuta daudela egiaztatzea eta eguneratze hori erregistratzea, CAJA LABORAL

## 8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

## 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

GESTION SGIIC SAk, erakunde kudeatzailea den aldetik, eta CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITOk, entitate gordailuzaina den aldetik, hala eskatuta -funtsa izaera finantzarioko Inbertsio Funtsen Erregistro Administratiboan dago inskribatuta, 5191 zenbakiarekin-. Erabakiak helburu hauek ditu: funtsaren inbertsio-politika aldatzea eta inbertsioen analisi-zerbitzutik eratorritako gastuak barneratzea.

## 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

| | Bai | Ez |
|---|---|---|
| a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa) | | X |
| b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian | | X |
| c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikuluaren 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 abalatutako 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, 811,47 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 460,97), eta 797,63 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 453,11).

1. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Urteko bigarren zatian ere inflazioa erabakigarria izan da finantza-merkatuen portaerari dagokionez. Estatu Batuetan, datu orokorrak apaldu egin dira, apur bat; eurogunean, goranzko joerari eutsi diote urrira arte, eta, Japonian, urtetik urterako KPIak gora egiten jarraitzen du. Espero da lehengaien prezioaren jaitsiera petrolio-upelaren prezioak %25 egin du behera 2022ko bigarren hiruhilekoan, eta lehengaien indize globalek, %10 inguru nabarmentzen hastea hurrengo hilabeteetan eta, hortaz, inflazioak igotzeari uztea. Hala ere, prestatu gabeko elikagaien eta energiaren arloetan izan ezik, inflazio-tasek goreneko mailan jarraitzen dute %6 inguruan AEBn eta %5etik gora eurogunean. Hori kezkagarria da, oraindik ere, banku zentralentzat; izan ere, gogor jarraitzen dute prezioen gorakadaren aurka. Diru-baldintzak areagotu egin dira, interbentzio-tasak igotzearen ondorioz. Hori dela eta, BPGd-an espero diren hazkundeak beherantz ari dira berrikusten. 2023ko bigarren hiruhilekoan izango dute hazkunderik txikiena, eta, orduan, atzeraldian sartuko dira ekonomia asko. 2023 osoan, munduko BPGd-a gutxi haziko da: %2,1. Garatzeko bidean dauden ekonomiek izango dute BPGd-rik handiena (%4koa, gutxi gorabehera); ekonomia garatuak, berriz, hamarren gutxi batzuk haziko dira urtean, Asiako blokea buru dutela.

Tasen igoera orokortu egin da bigarren seihilekoan. AEBko Erreserba Federalak tasak igotzen jarraitu du, eta oinarrizko 125puntu igo du interbentzio-tasa, %4,50eraino. EBZk gauza bera egin du eta oinarrizko beste 125puntu igo ditu tasak, %2,50eraino. Gorakada horri esker, zorroko aktibo monetarioen errentagarritasuna handitzen ari da: eurogunean, kotizazio negatiboa zuten eta, denbora gutxian, %2tik gorako etekinak hasi dira ematen. Hala, 12hilabeterako Altxorraren letrek %2,50etik gora amaitu dute abendua.

Urtean, tasen gorakada historikoa izaten ari da. Azken sei hilabeteetan, euroguneko zorrak gora egin du: Alemaniako, Italiako eta Espainiako 2urterako bonuek oinarrizko 200puntu egin dute gora; 10urterako erreferentziek, ostera, oinarrizko 125puntu Espainian eta Alemanian eta 145 Italian. Horrek beherakada historikoak ekarri ditu euroguneko zor subiranoaren balorazioetan 6hilabetean; esaterako, 2urterako zorra %2,5 jaitsi da, eta 10urte baino gehiagorako bonuak, %12tik gora. Hala ere, zorraren iraupenak benchmarka baino txikiagoak izan dira, eta, horri esker, galera txikiagoak izan ditugu. Gainera, tasen gorakada horretaz baliatzen ari gara zorroko bonuen iraupena luzatzeko, hurrengo urtera begira errentagarritasuna sustatuko duen BETa sortzeko.

Euroguneko zorrak bezala, Estatu Batuetako bonuek ere oso portaera negatiboa izan dute epealdian. AEBko Erreserba Federalak hiruhilekoan izan duen oinarrizko 150puntuko igoerak tasa-kurba osoa tenkatu du: 2urterako bonua oinarrizko 130puntu igo da, eta 10urterako bonua oinarrizko 80puntu. Ondorioz, hurrenez hurren %1,5etik %7 baino gehiagora bitarteko galerak izan dituzte. Dibisa-estaldurak baditugun arren, ez dira erabatekoak, eta, beraz, USDak seihilekoan izandako %2ko balio-galerak handitu egiten du, zertxobait, Amerikako Altxorraren bonuen beherakada.

Kalitaterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboa motelago jaitsi da, urtearen lehen zatian zuzenketa handiak izan ondoren. Zor subiranoaren aldean, kreditu-diferentziala oinarrizko 51puntu txikitu da; beraz, gobernuen BETen gorakadaren zati bat konpentsatu da, eta penalizazioa %2 ingurukoa izan da.

Urteko lehen zatian metatutako beherakaden ondoren, errendimendu handiko eurotako zor korporatiboa %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, bi horiek galerak izan baitituzte seihilekoan. Arrazoia: errendimendu handiko zorraren eta bonu subiranoen arteko diferentziala ia oinarrizko 150puntu txikitu da. Gainera, zorroan dagoen garatzeko bideko herrialdeetako zorrak, dolarretan jaulkitakoak, %1,5 inguruko errebalorizazioak izan ditu. Garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisako zorrak, berriz, %1,3ko irabaziak lortu ditu.

Urteko azken hiruhilekoan burtsek nabarmen egin dute gora, eta, ondorioz, seihilekoko saldoa positiboa izan da indize globalik gehienetan. Hazkunde ekonomikoaren inguruko aurreikuspenak beherantz berrikusi dira eta banku zentralek tasak igotzeko erabakiari eusten diote, baina, hala ere, inflazio-tasen eta lehengaien prezioen jaitsiera apalak ikusita, badirudi interes-tasen gorakadak laster amaituko direla. Horregatik, eta enpresen mozkinak sendoak izaten ari direnez, burtsek irabaziak izan dituzte seihilekoan, %10 ingurukoak Europan eta %2koak, gutxi gorabehera, Estatu Batuetan. Japoniako burtsak galerak izan ditu, %1ekoak baino apur bat handiagoak.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsak euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorreko aktiboen tituluetan inbertitu du ondarearen %15 inguru. Gainerakoa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorraren letretan), Estatu Batuetako errenta finkoko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaulkipenetan, hala inbertsio-mailakoetan nola eurotako high yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen 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; -%0,221 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -727partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -%2,328ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -9.948mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 168.588mila eurokoa da orain. AEBko 5urterako bonuaren gerokoetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia, AEBko zor publikoan egindako inbertsioarekin batera. Funtsak egindako gastuek %0,78ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak %0,077ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen %55,665 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Gestorearen batezbestekoa (-%1,870ekoa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du funtsak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

AEBko 2urterako bonuaren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita dolarraren vs euroaren 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 daitezen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua %53,177koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %0,82koa 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 %5,609ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Altxorraren urtebeterako letrek %0,971ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak, berriz, %17,380koa. Funtsaren azken 5urteetako hileko VaRa %3,26koa 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 aukeratzerakoan 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, %4tik 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. Gobernuaren errenta finkoan posizionamendu azpihaztatua izaten jarraitzen dugu, baina azken hilabeteetan nabarmen igo dugu gobernuaren zorraren iraupena eurotan eta USDtan, eta joera horri jarraituko diogu tasak igo ahala.

Balioztapen-irizpideen arabera, inbertsio-mailako zor korporatiboaren diferentzialak erakargarria izaten jarraitzen du zor publikoaren aurrean, eta, horregatik, posizioak handitzen ari gara. Hala eta guztiz ere, azpihaztatuta jarraitzen dugu oraindik, uste baitugu datorren hilabeteetako tasa-igoerek konpainien balantzeak pixka bat narriatuko dituztela eta, horren ondorioz, diferentzialek gora egin dezaketela.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen den bezala, gobernu-zorraren gorakadak kalte egin diezaieke kreditu-kalitaterik 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.

Errenta aldakor globalak aurreko urtearen amaieran lortutako maximoetatik jasandako zuzenketek nabarmen hobetu dituzte balorazioak; merkeak ez badira ere, batezbesteko historikotik hurbilago daude. Gainera, hobekuntza ahalbidetu duen beste faktorea enpresen irabaziak dira. Hazkunde ekonomiko globalari buruzko aurreikuspenak beherantz berrikusi arren, irabazi handiak dira: %10 ingurukoak Europan eta %8koak Estatu Batuetan. Haatik, garatutako ekonomia batzuk 2023an atzeraldian sartzeko arriskuan daudenez eta geopolitikan ziurgabetasun-faktoreak hor dirautenez, gure iritziz zaila izango da datozen hilabeteetan errebalorizazio garrantzitsuak ikustea.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiruhilekoetan positiboa izango da funtsaren errentagarritasuna.

## 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIIC SAk aitortu du 2022an sozietate gestoreak 735 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 682 mila euro ordainketa finko gisa eta 53 mila euro ordainketa aldakor gisa, 11 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGIICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 435 mila eurokoa da ordainketarenzenbateko agregatua: 90 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (68 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 22 aldakorrari) eta 345 mila euro gestorearen arriskuprofileaneragina duten beste 5 langilerenak (331 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 14 mila aldakorrari).

Caja Laboral Gestion sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestiónek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorrei lotutako inongo ordainketarik. 2022an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2022an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

## 11. Balore finantzarioen eragiketen inguruko informazioa, bermeen berrerabilpena eta itzulera osoaren trukeak (2015/2365 EBko araudia)

Baloreak finantzatzeko eragiketak egin dira LABORAL Kutxarekin, 7. eranskinean azaltzen denez. Ez da egin bermeak berrerabiltzeko eragiketarik edo guztizko errendimenduko swapik.