

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

**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:** 2017/09/08an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri [www.laboralkutxa.com](http://www.laboralkutxa.com)  
 Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

**Helbidea:** Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114  
**Helbide elektronikoa:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, keaxak 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 FINKO MISTOA.  
 Arrisku-profila: 2 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, indize hauen errentagarritasuna hartu da erreferentziatza: % 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-irizpidez gain, IGG irizpide ez-finantzarioak ere erabiltzen dira, bai baztertzailerak (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 jaulkitzaileak). Ondarearen % 60k baino gehiagok inbertsio-funtsaren jasangarritasun-asmok betetzen ditu (zuzenean eta zeharka), eta % 40 gutxienez inbertsio jasangarrietan inbertitu da.

Ondarearen % 0 eta % 100 bitartean jasangarritasun-asmok 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 kapitalizazioetako edo sektoretako errenta aldakorrean, zuzenean edo zeharka, eta gainerako errenta finko publikoan eta/edo pribatuan (barne hartuta diru-merkatuko tresna likido kotizatuak edo kotizatu gabekak, 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 uanean 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 zehaztua.

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 abalaturako baloreetan.

### Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuak 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	28.161.824,34	30.122.947,18
Egungo partaide kopurua	13.444	14.084
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	160.111	5,6854
2022	168.588	5,5967
2021	176.395	6,2469
2020	66.618	6,0787

### 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		
0,64		0,64	0,64		0,64	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	0,49	1,51	0,49	2,19
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	1,71	0,38	1,71	-0,03

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

#### Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2022	2021	2020	2018
Errentagarritasun	1,59	-0,46	2,05						

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 (%)	-0,36	07-06-2023	-0,50	21-02-2023		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,52	28-04-2023	1,01	02-02-2023		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatu da. Gogoratu aurreko errentagarritasunak ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

#### Arrisku-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	3,91	3,06	4,62						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,78	1,18						
BENCHMARK LK AKTIBO EKI	4,11	2,61	5,17						
VaR historikoa (iii)	3,30	3,30	3,29						

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

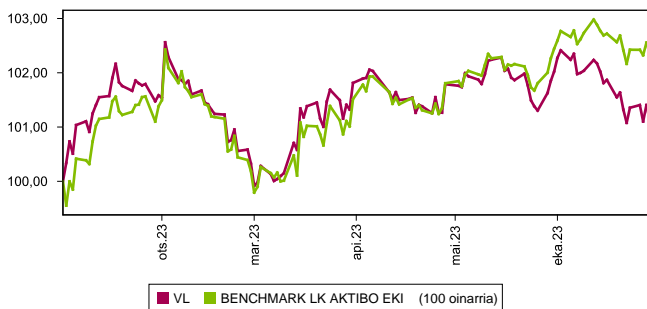
(iii) VaR historikoa: Hilaibetan gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

#### Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

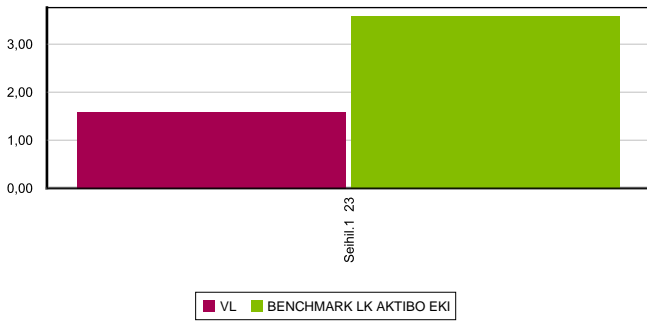
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2022	2021	2020	2018
	0,82	0,41	0,40	0,39	0,39	1,55	1,53	1,53	1,50

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 Negoziatio on kuota.

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



#### Grafikoa: Seiheko 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 MIS	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 BERM	167.946	8.603	0,63
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	38.314	853	7,25
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja V			
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	157.110	98,13	163.518	96,99
Barne Zorroa	14.993	9,36	28.671	17,01
Kanpo Zorroa	141.294	88,25	134.471	79,76
Inbertsio-zorroaren interesak	823	0,51	376	0,22
Inbertsio beranorkak, zalantza-eko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	2.054	1,28	4.330	2,57
(+/-) GAINERAKOA	947	0,59	741	0,44
<b>Ondarea guztira</b>	<b>160.111</b>	<b>100,00%</b>	<b>168.589</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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 aldiako aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-6,69	-3,32	-6,69	91,22
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	1,61	-2,33	1,61	-165,39
(+) Gestio-errendimenduak	2,32	-1,62	2,32	-235,14
(+) Interesak	0,43	0,29	0,43	40,46
(+) Dibidenduak	0,11	0,13	0,11	-19,06
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,07	-0,83	-0,07	-92,06
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,88	-4,45	1,88	-140,02
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,12	-0,13	-1,12	750,57
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,12	3,44	1,12	-69,23
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,03	-0,09	-0,03	-62,27
(+/-) Bestelako etekinak				-72,22
(-) Egozitako gastuak	-0,71	-0,71	-0,71	-5,67
(-) Kudeaketa komisioa	-0,64	-0,66	-0,64	-6,78
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	-6,78
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				0,87
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				-5,14
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,01		-0,01	
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>160.111</b>	<b>168.588</b>	<b>160.111</b>	

Oharrak: Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

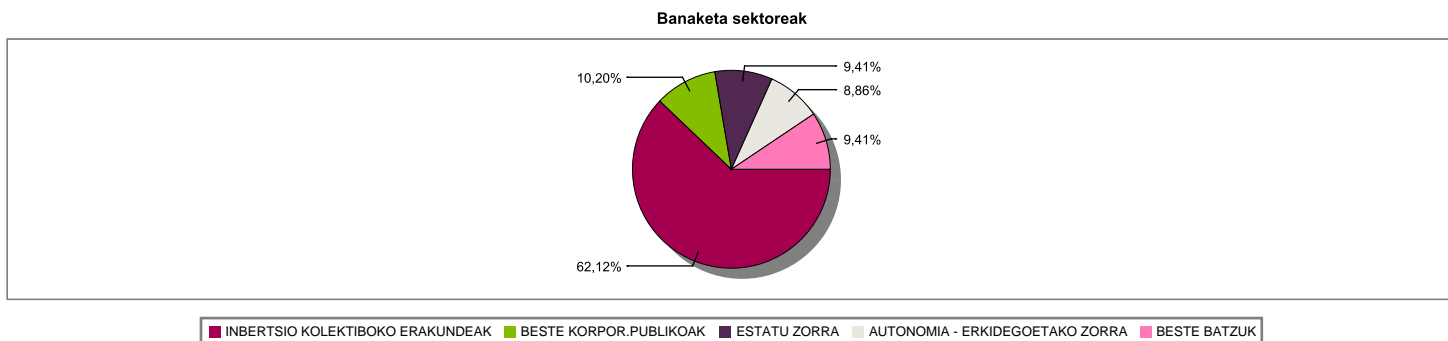
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	4.617	2,88	4.592	2,72
BONO C.A. MADRID 0,16 2028-07-30	EUR	7.520	4,70	7.520	4,46
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	2.055	1,28	1.995	1,18
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>14.192</b>	<b>8,86</b>	<b>14.107</b>	<b>8,36</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>14.192</b>	<b>8,86</b>	<b>14.107</b>	<b>8,36</b>
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR			13.880	8,23
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>13.880</b>	<b>8,23</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>14.192</b>	<b>8,86</b>	<b>27.987</b>	<b>16,59</b>
ACCIONES CELLNEX	EUR	809	0,51	676	0,40
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>809</b>	<b>0,51</b>	<b>676</b>	<b>0,40</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>809</b>	<b>0,51</b>	<b>676</b>	<b>0,40</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>15.001</b>	<b>9,37</b>	<b>28.663</b>	<b>16,99</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR			14.993	8,89
BONO UNITED STATES 1,50 2024-09-30	USD	7.306	4,56	7.500	4,45
BONO UNITED STATES 2,48 2026-02-28	USD	1.727	1,08		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>9.033</b>	<b>5,64</b>	<b>22.493</b>	<b>13,34</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	15.068	9,41		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>15.068</b>	<b>9,41</b>		
BONO ICO 2,61 2026-04-30	EUR	4.070	2,54	4.099	2,43
BONO ICO 1,32 2025-04-30	EUR	5.086	3,18	5.091	3,02
BONO ICO 1,30 2026-10-31	EUR	2.807	1,75	2.800	1,66
BONO ICO 0,20 2024-01-31	EUR			3.391	2,01
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>11.963</b>	<b>7,47</b>	<b>15.381</b>	<b>9,12</b>
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	988	0,62	982	0,58
BONO ICO 0,20 2024-01-31	EUR	3.379	2,11		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>4.367</b>	<b>2,73</b>	<b>982</b>	<b>0,58</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>40.431</b>	<b>25,25</b>	<b>38.856</b>	<b>23,04</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>40.431</b>	<b>25,25</b>	<b>38.856</b>	<b>23,04</b>
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	12.691	7,93	12.570	7,46
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	7.306	4,56	7.208	4,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.022	1,89	2.949	1,75
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	4.252	2,66	4.159	2,47
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.917	3,07	4.891	2,90
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	6.610	4,13	6.492	3,85
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.249	1,40	2.162	1,28
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			1.761	1,04
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.459	3,41	3.317	1,97
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.660	1,04		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	6.226	3,89	6.097	3,62
PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	8.415	5,26	7.256	4,30
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	17.577	10,98	17.301	10,26
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.031	1,89		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.542	0,96	1.641	0,97
PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR			3.217	1,91
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	3.111	1,94	2.378	1,41
PARTICIPACIONES NN Invest. Part.Luxe	EUR	11.945	7,46	10.693	6,34
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	991	0,62	1.443	0,86
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>101.004</b>	<b>63,09</b>	<b>95.535</b>	<b>56,67</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>141.435</b>	<b>88,34</b>	<b>134.391</b>	<b>79,71</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>156.436</b>	<b>97,71</b>	<b>163.054</b>	<b>96,70</b>

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

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	C/ Fut. FU. EURO BUND 230907	6.586	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 230831	68.946	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230831	22.952	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 230831	13.524	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 230907	4.258	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>116.266</b>	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 4100 AGO 2023	1.558	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. CALL EURO STOXX50 4550 AGO 2023	1.729	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP23	1.794	Inbertsioa
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 JUL23	833	Inbertsioa
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL SEP23	1.126	Inbertsioa
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH SEP23	1.118	Inbertsioa
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX SEP23	3.358	Inbertsioa
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG SEP23	1.107	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP23	1.961	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI SEP23	2.614	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>17.198</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP23	3.346	Inbertsioa
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP SEP23	1.633	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP23	2.990	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.969</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>141.433</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 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 aldatetarako 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	

#### 8. CNMVK agindutako informazio eta oharrazpenak

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 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 beste 150puntu igo du interbentzio-tasa, %5,25eraino. EBZk gauza bera egin du eta oinarritzko beste 150puntu igo ditu tasak, %4,00raino. Gorakada horri esker, zorroko aktibo monetarioen errentagarritasuna handitzen ari da: eurogunean, kotizazio negatiboa zuten eta, denbora gutxian, %3tik gorako etekinak hasi dira ematen. Hala, 12hilabeterako 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.

	Bai	Ez
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 gestioatutako 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 esplikatioa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 788,45 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 472,51), eta 802,4 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 480,87).

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 luzerako 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.

Euroguneko zorrak bezala, Estatu Batuetako bonuek ere portaera positiboa izan dute epealdian. FEDek seihihileko honetan egindako oinarritzko 75puntuko igoera 2urteko bonuetara iritsi da, eta horien BETa oinarritzko 47puntu hazi da, %4,90eraino. Halere, 10urteko bonuen BETa oinarritzko 5puntu txikitu da (%3,84raino); ondorioz, Amerikako zorraren 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-zorreakiko diferentzialak egonkor jarraitu du. Seihilekoan zehar haztapena handituz joan da zorroan.

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

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

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

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 Altxorren 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 handiagoa izan da Espainiako Altxorren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; %1,830 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -640partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta %1,585eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -8.477mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 160.111mila eurokoa da orain. Estatu Batuetako zor publikoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek %0,82ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak %0,119ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen %60,537 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 zorraren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita DPAM Equities Europe Sustainable funtseko partaidetzak 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 %72,218koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA %4,07koa da. Funtsak %20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiago bada, Espainiako Erresumak unean-unean duen kalitatekoetan.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A.

4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak %3,91ko 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 Ibx 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 aukeratzeko exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

E/A.

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora egiten jarrai dezakete apur bat, EBZk, inflazioari eusteko, tasak igotzen jarraitzen badu; dena den, gure iritziz, igoerek ez lukete egungoak baino askoz handiagoak izan behar. 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 erakargarri 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.

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.

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

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

---

**11. Balore finantzarioen eragiketen 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.