

### CNMVko erregistro-zenbakia: 508

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.  
**Gordailuzaina:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉ **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)  
**Konpartimentudun fondoa:** Ez **Erregistro-data:** 1994/07/28an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri [www.laboralkutxa.com](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:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

**Telefonoa:** 943790114

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kekak 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

Inbertsio-bokazioa: EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA.  
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

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

Fondoak esposizio osoaren % 30 eta % 70 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, haren kapitalizazio-maila edozein dela ere. Esposizio osoaren gainerako zatia epe laburrerako errenta finkokoa izango da, horren barruan sartuta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak izan ala ez, likidoak direnak. % 10eraino gordailuetara bideratuko da. Errenta finkoko aktiboen jaulkitzaileak publikoak edo pribatuak izan daitezke, eta zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 5 urte bitartekoa izango da, helburuko iraupena 2 urtekoa bada ere.

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

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

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

Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen-sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalaturako baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

### Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziaturiko finantza-deribatuetan jardun ahal izango da, eskurako inbertsioen inguruko arriskuei estaldura emateko xedez eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke eta palanka-efektua eragiten dutelako. Deribatuak erabiltzeagatik merkatu-arriskurako esposizioaren muga ondare garbia izango da.

Informazio-liburuxkak inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa jasotzen du.

### Izendapen-dibisa

EUR

## 2. Datu ekonomikoak

### 2.1.b) Datos generales (Participaciones)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	245.857,09	269.081,87
Egungo partaide kopurua	403	405
Egungo partaidetzagatik banaturako 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	3.276	13,3264
2021	3.835	14,2524
2020	4.009	12,7559
2019	4.898	13,2454

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

Aldian batez besteko ondarearen gainean kobratutako komisioak

Gestio-komisioa						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,56		0,56	0,56		0,56	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		
Aldia	Metatua	Kalkulu-oinarria
0,03	0,03	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,25	0,31	0,25	0,36
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,43	-0,40	-0,43	-0,40

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa 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	2021	2020	2019	2017
Errentagarritasun	-6,50	-6,50	3,56	-0,45	2,34	11,73	-3,70		

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

Miturreko errentagarritasunak (f)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-3,13	04-03-2022	-3,13	04-03-2022		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	4,70	09-03-2022	4,70	09-03-2022		

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

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

#### Arriksu-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	19,26	19,26	10,89	8,89	7,69	8,98	19,65		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,77		
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	17,03	17,03	9,11	0,73	7,23	7,98	18,64		
VaR historikoa (iii)	6,97	6,97	6,72	6,69	6,62	6,72	7,05		

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

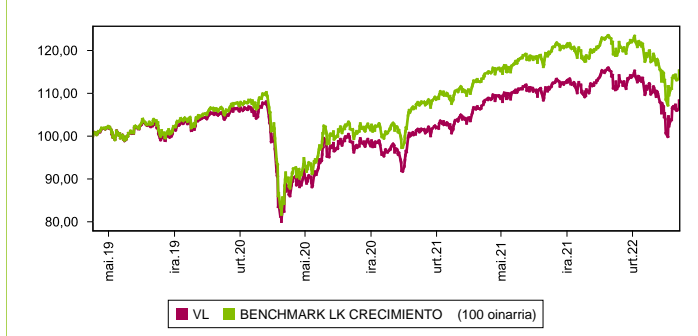
(iii) VaR historikoa: Hilaibetan gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

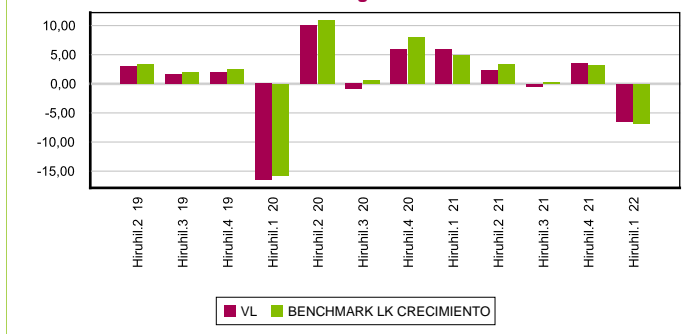
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	0,63	0,63	0,64	0,64	0,63	2,53	2,51	2,49	2,46

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

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 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	24.482	1.510	-1,17
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	824.973	25.852	-1,98
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	372.618	8.160	-3,65
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	182.180	14.200	-3,02
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	3.566	405	-6,50
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	828.320	25.936	-5,23
EURO ERRENTA ALDAKORRA	66.620	4.484	-6,83
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	235.112	18.028	-8,19
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	373.004	15.438	-2,20
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	179.261	8.640	-1,71
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	39.918	810	-7,84
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>3.130.054</b>	<b>123.463</b>	<b>-3,75</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	3.017	92,09	3.739	97,52
Barne Zorroa	750	22,89	1.179	30,75
Kanpo Zorroa	2.278	69,54	2.575	67,16
Inbertsio-zorroaren interesak	-11	-0,34	-15	-0,39
Inbertsio beranorkak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	238	7,26	84	2,19
(+/-) GAINERAKOAK	21	0,64	11	0,29
<b>Ondarea guztira</b>	<b>3.276</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.834</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren 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	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>3.835</b>	<b>3.797</b>	<b>3.835</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-8,58	-2,48	-8,58	220,25
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-7,08	3,49	-7,08	-288,37
(+) Gestio-errendimenduak	-6,43	4,16	-6,43	-243,33
(+) Interesak	0,02	0,03	0,02	-38,59
(+) Dibidenduak	0,29	0,22	0,29	23,18
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,95	-0,16	-0,95	450,59
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-6,74	4,65	-6,74	-234,38
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,07	-0,34	1,07	-390,83
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,12	-0,24	-0,12	-55,04
(+/-) Beste emaitza batzuk				99,29
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,66	-0,67	-0,66	-9,31
(-) Kudeaketa komisioa	-0,56	-0,57	-0,56	-9,18
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,04	-0,03	-9,18
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak	-0,03	-0,03	-0,03	-15,15
(-) Gestio arrenteko beste gastu batzuk	-0,01	-0,01	-0,01	-1,53
(-) Egotzitako beste gastu batzuk	-0,03	-0,03	-0,03	-7,15
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>3.276</b>	<b>3.835</b>	<b>3.276</b>	

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

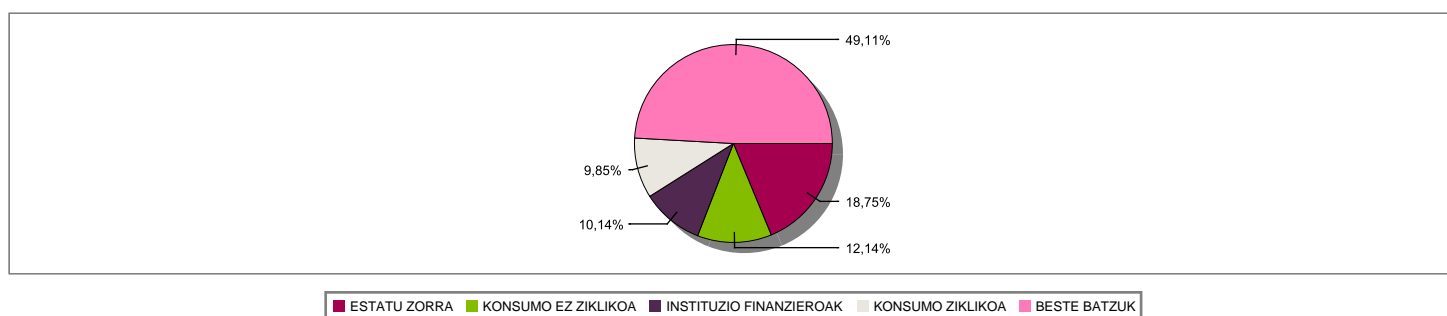
### 3. Finantza-inbertsioak

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

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	20	0,62	21	0,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR			130	3,39
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	22	0,66	243	6,33
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	24	0,73	25	0,64
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	38	1,17	40	1,03
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	157	4,79	165	4,30
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	51	1,55	53	1,38
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	167	5,08	175	4,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	58	1,77	63	1,65
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	78	2,37	82	2,15
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>615</b>	<b>18,74</b>	<b>997</b>	<b>25,98</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>615</b>	<b>18,74</b>	<b>997</b>	<b>25,98</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			30	0,78
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>30</b>	<b>0,78</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>615</b>	<b>18,74</b>	<b>1.027</b>	<b>26,76</b>
ACCIONES BBVA	EUR	30	0,91	30	0,78
ACCIONES SANTANDER	EUR	40	1,22	46	1,21
ACCIONES BERDROLA	EUR	48	1,46	50	1,31
ACCIONES INDITEX	EUR	18	0,56	26	0,69
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>136</b>	<b>4,15</b>	<b>152</b>	<b>3,99</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>136</b>	<b>4,15</b>	<b>152</b>	<b>3,99</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>751</b>	<b>22,89</b>	<b>1.179</b>	<b>30,75</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	32	0,98	38	1,00
ACCIONES BNP	EUR	46	1,41	64	1,68
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	41	1,24	49	1,28
ACCIONES TOTAL	EUR	100	3,04	105	2,74
ACCIONES ING GROEP	EUR	33	1,02	43	1,12
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	68	2,08	76	1,97
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	24	0,72	27	0,70
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	47	1,44	50	1,30
ACCIONES SIEMENS	EUR	87	2,64	105	2,74
ACCIONES AXA-UAP	EUR	54	1,65	53	1,39
ACCIONES SAP AG	EUR	87	2,65	107	2,80
ACCIONES DANONE	EUR	29	0,88	31	0,82
ACCIONES BMW	EUR	20	0,60	22	0,58
ACCIONES L'OREAL	EUR	82	2,49	73	1,89
ACCIONES LVMH	EUR	143	4,36	160	4,17
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	67	2,04	64	1,68
ACCIONES SANOFI	EUR	79	2,41	87	2,26
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	76	2,31	86	2,23
ACCIONES MUENCHENER	EUR	29	0,90	32	0,82
ACCIONES PHILIPS	EUR	22	0,66	26	0,67
ACCIONES ENI SPA	EUR	23	0,71	21	0,56
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	32	0,97	35	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	44	1,33	51	1,32
ACCIONES DEUT. POST	EUR	40	1,21	52	1,35
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	44	1,35	50	1,29
ACCIONES VINCI SA	EUR	47	1,44	47	1,23
ACCIONES BAYER	EUR	46	1,39	43	1,12
ACCIONES BASF AG	EUR	41	1,27	49	1,29
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	34	1,04	34	0,87
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	201	6,13	247	6,45
ACCIONES CRH PLC	EUR	19	0,58	35	0,90
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	36	1,10		
ACCIONES AHOLD	EUR	20	0,61	31	0,81
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	28	0,86	30	0,78
ACCIONES INFINEON	EUR	34	1,04	45	1,17
ACCIONES KERING	EUR	39	1,19	48	1,25
ACCIONES LINDE AG	EUR	119	3,64	137	3,58
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	23	0,71	21	0,54
ACCIONES ADYEN	EUR	40	1,21	51	1,33
ACCIONES PROSUS	EUR	35	1,07	53	1,39
ACCIONES VONOVIA	EUR	19	0,59	22	0,58
ACCIONES KONE OYJ	EUR	13	0,40	18	0,46
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	24	0,75	28	0,72
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR			12	0,31
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>2.167</b>	<b>66,11</b>	<b>2.458</b>	<b>64,04</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>2.167</b>	<b>66,11</b>	<b>2.458</b>	<b>64,04</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	108	3,30		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			119	3,10
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>108</b>	<b>3,30</b>	<b>119</b>	<b>3,10</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.275</b>	<b>69,41</b>	<b>2.577</b>	<b>67,14</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>3.026</b>	<b>92,30</b>	<b>3.756</b>	<b>97,89</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 ALEMÁN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 220608	167	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>167</b>	
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG JUN22	64	Inbertsioa
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX JUN22	211	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN22	340	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR JUN22	109	Inbertsioa
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L JUN22	67	Inbertsioa
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH JUN22	76	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>867</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.034</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 esanguratsuen (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldagetak 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

### 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

Zenbait lehengairen eskasiak eta ekoizpenean sortutako botila-lepoez beheratu egin dituzte ekonomia garatuaren 2022rako hazkunde-aurreikuspenak. Urtearen lehen hiruhilekoan egoerak okerrera egin du, batez ere Errusiak Ukraina inbaditu ondoren. Gerraren ondorioz, gasa eta petrolio oso azkar garestitu dira, eta 3 hilabeteotan % 60tik eta % 40tik gora errealizatu dira, hurrenez hurren. Igoera horiek azken prezioetara igaro dira, eta azken 20 urteetako inflazio-tasarik handienak sortu dituzte; esaterako, urtetik urterako % 9,8koa Espainian, % 7,9koa AEBn eta % 7,5koa EDBn. Gainera, hazkunde-zifrak beherantz ari dira zuzentzen, eta ez bakarrik 2022koak, baita 2023koak ere. Gatazka belikoaren ondorioz, urtearen hasieran aurreikusitakoak baino hazkunde txikiagoak egongo dira, batez ere eurogunean; izan ere, 2022an, % 3 inguru haziko da, eta, 2023an, % 2tik gora, AEBren antzera. Laburbilduz, uste baino hazkunde txikiagoa eta inflazio handiagoa izango ditugu, luzaroago gainera. Hala ere, prezioek jasaten duten presioa apaldu egin beharko litzateke, energiaren prezioak egonkortu ahala, nahiz eta gerrak merkatu horretan sortutako ziurgabetasuna oso handia izan. Gainera, Errusiako gasarekiko mendekotasuna arintzeko Europa kontuan hartzen ari den aukeran ondorioz, prezio urteko luzaroan irauz dezakete. Egoera horrek urduritu egin ditu banku zentralak, eta, ondorioz, prezioak kontrolatzeko neurriak hartzen hasi dira. Estatu Batuek dagoeneko igo dituzte beren tasak, oinarritzko 25 puntu, eta eurogunea, berriz, baldintzak gogortzeko bidea prestatzen hasi da.

Estatu Batuetako Erreserba Federalak erabakitako tasa-igoerak nabarmen igoarazi ditu eperik laburrenoko tasak, eta AEBko 12 hilabeterako letra % 1,60koa izan da hiruhilekoaren amaieran; aurreko urteko itxieran baino oinarritzko 120 puntu handiagoa, alegia. Mugimendu horrek aditzera ematen duenez, Estatu Batuetako banku zentralak tasa-igoera gehiago onartuko ditu aurreko beste 6 edo 7, oinarritzko 25 puntukoak. Eta FED ez da izango tasak igoko dituen bakarra. Ingalaterrako Bankuak ekin dio, dagoeneko, baldintzak gogortzeari. Bien bitartean, EBZk iragarri du erosketaren programa alde batera utziko duela pixkanaka, eta merkatuak igoerak aurreikusi ditu urtearen bukaera alderako. Horren ondorioz, Altxorraren letrek oinarritzko 20 puntuko gorakada izan dute hiruhilekoan. Beraz, zorroko aktibo monetarioetako inbertsioek

	Bai	Ez
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

Hiruhilekoan zehar berrerosketa hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 0,03 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 0,84).

tasa negatiboetan jarraitzen duten arren, ez daude minimoetan dagoeneko, eta laster tasa positiboak izango dituztela espero da.

Eurotako epe ertain eta luzeko interes-tasak nabarmen igo dira: oinarrizko 70 puntutik gora Espainiako, Alemaniako eta Italiako 10 urteko zorrean. Inflazio-datu historikoen ondoren EBZk diskurtsua aldatu duela ikusita, merkatuak ziurtzat jo du urtearen amaieran tasak igoko direla, gobernu-zorren erosketa-programa bertan behera utzi ostean. Tasen gorakadak balorazio negatiboak sortu ditu zorroan; dena den, gure kasuan, zorroan iraupen laburragoko posizionamendua dugunez, zuzenketa horiek apur bat txikiagoak izan dira. Gainera, KPIa erreferentziatzen duten bonuek oso bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

Kreditu-kaliterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboak % 5 inguruko galera izan ditu. Gainera, bonu horiek gobernuaren zorren aurrean kotizatzen duten diferentziala oinarrizko 34 puntu handitu da; beraz, gobernu-bonuek baino galera handiagoak izan dituzte. Hala ere, diferentzialak oso maila txikitzen jarraitzen du.

Ziurgabetasun globalak zuzenketa ekarri ditu burtsan: % 10 inguruko eurogunean eta % 5 inguruko AEBn, garatzeko bidean dauden herrialdeetan eta Japonian. Penalizazioa gatazka belikoaren ondorio da, espero ziren irabaziei kalte pixka bat egin baitie gerrak, bai eta tasa globalen gorakadaren ondorio ere, horrek erakargarritasuna kentzen baitie konpainien kotizazioei.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

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

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeteko Altxorraren letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 1,797 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -2 partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -% 6,497ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -559 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 3.276 mila eurokoa da orain. ASMLren akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 0,63ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen % 3,108 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Gestorearen batezbestekoa (-% 3,725ekoa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du funtsak.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Amundi Value ETFaren partaidetzak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, uanean uneko inbertsio-tarteak funtsaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 31,79koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziaz -% 0,40ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA % 0,15ekoa da.

### 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

### 4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak % 19,26ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,41eko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 24,949koa. Funtsaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 6,97koa izan da.

### 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorrotan dauden baloreei lotutako eskubide politiko eta ekonomikoak

erabiltzen direnean, gestionatutako IKE-etako bazkideen eta partaideen interesa soilik hartuko da aintzat. Sozietate Gestorearen Administrazio Kontseiluak erabaki duenez, beti erabili ahal izango da Akziodunen Batzar Nagusietara joateko eta botoa emateko eskubidea, baldintza hauetako edozein betetzen bada:

i) Sozietate Gestoreak gestionatzen dituen IKE-ek sozietate jaulkitzailean guztira duten partaidetza 12 hilabetetik gorakoa izatea eta partaidetza hori sozietate jaulkitzailearen izatea, gutxienez.

ii) Bertaratzeko eskubidea erabiltzeagatik prima bat ordaindu behar izatea.

## 6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

E/A

## 7. ELKARTASUN-FUNTSAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

E/A

## 8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Funtsak ez du gasturik izan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondorioz. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzeko exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

## 9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

E/A

## 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora egingo dute pixkanaka, behin EBZk bere diru-politika inflazioari eusteko aldatu ostean. Hala, gure iritzian, eurotako epe laburreko zorretako inbertsioak positiboak izango dira hurrengo hiru hilabeteetan. USDtan, FEDek interes-tasak igotzeko erritmoa azkartuko du, eta, horren ondorioz, % 2 inguruko errentagarritasunak ikusiko ditugu.

Inflazioaren gorakada epe luzeagoko eurotako zorrera eramango beharko da arian-arian, EBZ tasak igotzen hasi aurretik. Gainera, espero den hazkunde-agertokia egokia da oraindik ere, epe luzeko tasek pixkanaka gora egiteko. Estatu Batuetan ere, igoera-prozesua hasi ondoren, tasa altuagoak espero ditugu.

Gobernuen zorrean espero den epe luzeko errentagarritasunaren gorakadak pisu handiagoa izango du, eta portaera negatibo samarra sortuko du. Gainera, balioztapen-irizpideei jarraikiz, inbertsio-mailako zor korporatiboak ez da erakargarriak.

Errenta aldakor globalak aurreko urtearen amaieran lortutako maximoetatik jasandako zuzenketek nabarmen hobetu dituzte balorazioak; merkeak ez badira ere, batezbesteko historikotik hurbilago daude. Gainera, burtsei lagundu dien beste faktore bat enpresen irabaziak dira. Hazkunde ekonomiko globalari buruzko estimazioak beherantz berrikusi arren, handiak dira: % 10 ingurukoak Europan eta % 8koak Estatu Batuetan. Dena den, ziurgabetasun-faktore ugari daude oraindik ere, eta, hortaz, uste dugu zaila izango dela hurrengo hilabeteetan errealizazio handiak gertatzea.

Ziurgabetasun hori gorabehera, gure ustez positiboa izaten jarraituko du funtsaren errentagarritasunak.

## 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 erakiketen inauruko 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.