

**CNMVko erregistro-zenbakia: 508**

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gesturearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.  
**Gordailuzaina:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE 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 **Telefonoa:** 943790114  
**Helbide elektronikoa:** FondosdelInversion@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](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 abalatuak 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	227.617,10	269.081,87
Egungo partaide kopurua	388	405
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	2.799	12,2959
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			Metatua				
Aldia		Metatua		Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
1,12		1,12	1,12		1,12	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,07	0,07	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,48	0,34	0,48	0,36
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,42	-0,41	-0,42	-0,40

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragarri ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

#### Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
Errentagarritasun	-13,73	-7,73	-6,50	3,56	-0,45	11,73	-3,70		

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

Mutturereko errentagarritasunak (f)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-2,22	10-06-2022	-3,13	04-03-2022		
Gehienezko errentagarritasuna (%)	1,65	24-06-2022	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-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatu da. Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaito 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	16,73	13,89	19,26	10,89	8,89	8,98	19,65		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,71	0,41	0,24	0,28	0,27	0,77		
BENCHMARK LK CRECIMIENTO	15,23	13,28	17,03	9,11	0,73	7,98	18,64		
VaR historikoa (iii)	7,31	7,31	6,97	6,72	6,69	6,72	7,05		

(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.

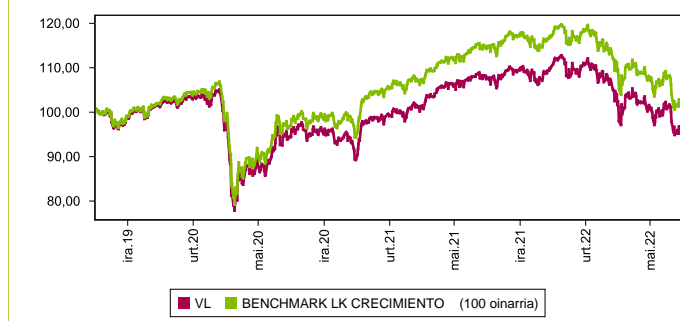
(iii) VaR historikoa: Hilaibetan gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

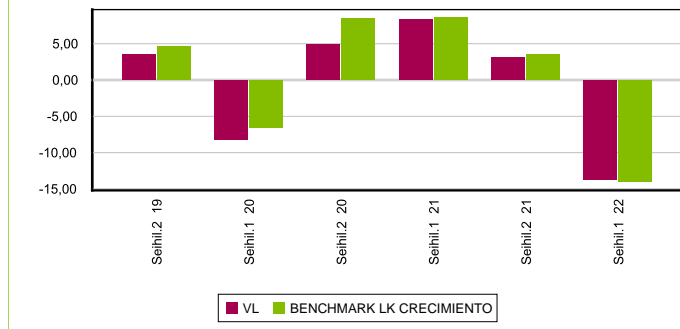
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	1,27	0,64	0,63	0,64	0,64	2,53	2,51	2,49	2,46

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

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Sei hileko errentagarritasuna azken 5 urteetan



### B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoek erreferentzia-aldian izandako batez besteko errentagarritasuna ageri da ondoko koadroan. Fondoak inbertsio-bokazioaren arabera sailkatuta daude.

Inbertsio-bokazioa	Gestionatutako ondarea * (milaka euro)	Batez besteko partaide kopurua *	Batez besteko errentagarritasuna **
EURO ERRENTA FINKOA	25.275	1.522	-2,14
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	820.915	25.985	-5,51
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	363.811	8.104	-9,97
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	182.403	14.479	-8,27
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	3.307	399	-13,73
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	834.786	27.562	-13,39
EURO ERRENTA ALDAKORRA	64.849	4.486	-16,30
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	232.817	18.759	-21,12
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	367.665	15.428	-3,99
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	176.625	8.618	-3,16
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	39.338	831	-18,72
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>3.111.791</b>	<b>126.173</b>	<b>-9,54</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	2.411	86,14	3.739	97,52
Barne Zorroa	759	27,12	1.179	30,75
Kanpo Zorroa	1.663	59,41	2.575	67,16
Inbertsio-zorroaren interesak	-11	-0,39	-15	-0,39
Inbertsio berankorrak, zalantzaok edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	375	13,40	84	2,19
(+/-) GAINERAKOAK	13	0,46	11	0,29
<b>Ondarea guztira</b>	<b>2.799</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

Aldaketa	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>3.835</b>	<b>3.955</b>	<b>3.835</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-16,44	-6,11	-16,44	128,92
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-14,89	3,03	-14,89	-517,94
(+) Gestio-errendimenduak	-13,40	4,34	-13,40	-362,66
(+) Interesak	0,04	0,07	0,04	-43,31
(+) Dibidenduak	1,91	0,44	1,91	272,08
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,91	-0,17	-1,91	871,30
(+/-) Errenta aldaikorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	-14,93	4,51	-14,93	-381,58
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,75	-0,28	1,75	-629,70
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,26	-0,22	-0,26	-2,01
(+/-) Beste emaitza batzuk				335,49
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-1,49	-1,31	-1,49	-2,80
(-) Kudeaketa komisioa	-1,12	-1,13	-1,12	-16,20
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,07	-0,07	-0,07	-16,20
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoa gastuak	-0,07	-0,06	-0,07	-4,94
(-) Gestio arruntoko beste gastu batzuk	-0,02	-0,01	-0,02	0,99
(-) Egozitako beste gastu batzuk	-0,23	-0,03	-0,23	511,56
(+) Sarrerak				-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				-100,00
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>2.799</b>	<b>3.835</b>	<b>2.799</b>	

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

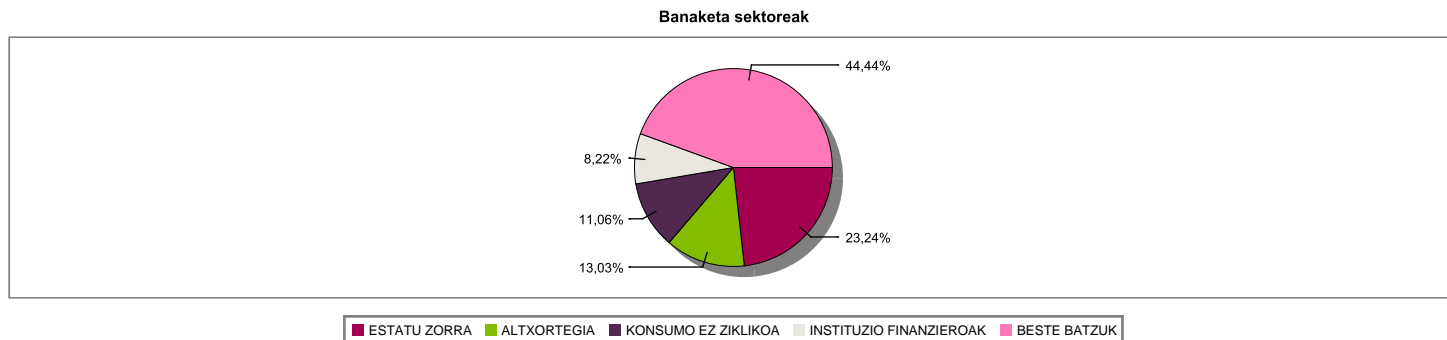
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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	86	3,08	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	0,77	243	6,33
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	23	0,83	25	0,64
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	38	1,34	40	1,03
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	150	5,36	165	4,30
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	49	1,74	53	1,38
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	159	5,68	175	4,56
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,85 2035-07-30	EUR	52	1,84	63	1,65
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	73	2,60	82	2,15
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>652</b>	<b>23,24</b>	<b>997</b>	<b>25,98</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>652</b>	<b>23,24</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>652</b>	<b>23,24</b>	<b>1.027</b>	<b>26,76</b>
ACCIONES BBVA	EUR	13	0,45	30	0,78
ACCIONES SANTANDER	EUR	35	1,23	46	1,21
ACCIONES BERDROLA	EUR	42	1,49	50	1,31
ACCIONES INDITEX	EUR	20	0,72	26	0,69
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>110</b>	<b>3,89</b>	<b>152</b>	<b>3,99</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>110</b>	<b>3,89</b>	<b>152</b>	<b>3,99</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>762</b>	<b>27,13</b>	<b>1.179</b>	<b>30,75</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	17	0,62	38	1,00
ACCIONES BNP	EUR	35	1,25	64	1,68
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	44	1,57	49	1,28
ACCIONES TOTAL	EUR	91	3,26	105	2,74
ACCIONES ING GROEP	EUR	21	0,75	43	1,12
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	50	1,78	76	1,97
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	19	0,69	27	0,70
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	29	1,02	50	1,30
ACCIONES SIEMENS	EUR	57	2,04	105	2,74
ACCIONES AXA-UAP	EUR	36	1,30	53	1,39
ACCIONES SAP AG	EUR	57	2,05	107	2,80
ACCIONES DANONE	EUR	25	0,91	31	0,82
ACCIONES BMW	EUR	18	0,66	22	0,58
ACCIONES L'OREAL	EUR	53	1,88	73	1,89
ACCIONES LVMH	EUR	105	3,74	160	4,17
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	45	1,61	64	1,68
ACCIONES SANOFI	EUR	72	2,59	87	2,26
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	41	1,48	86	2,23
ACCIONES MUENCHENER	EUR	20	0,73	32	0,82
ACCIONES PHILIPS	EUR	16	0,57	26	0,67
ACCIONES ENI SPA	EUR	20	0,71	21	0,56
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	21	0,74	35	0,90
ACCIONES ENEL SPA	EUR	24	0,86	51	1,32
ACCIONES DEUT. POST	EUR	25	0,91	52	1,35
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	27	0,95	50	1,29
ACCIONES VINCI SA	EUR	30	1,08	47	1,23
ACCIONES BAYER	EUR	35	1,26	43	1,12
ACCIONES BASF AG	EUR	23	0,82	49	1,29
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	25	0,90	34	0,87
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	132	4,71	247	6,45
ACCIONES CRH PLC	EUR	17	0,62	35	0,90
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	30	1,07		
ACCIONES AHOLD	EUR	17	0,61	31	0,81
ACCIONES Pernord Ricard	EUR	25	0,89	30	0,78
ACCIONES INFINEON	EUR	17	0,62	45	1,17
ACCIONES KERING	EUR	19	0,67	48	1,25
ACCIONES LINDE AG	EUR	93	3,34	137	3,58
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	23	0,81	21	0,54
ACCIONES ADYEN	EUR	31	1,09	51	1,33
ACCIONES PROSUS	EUR	39	1,40	53	1,39
ACCIONES VONOVIA	EUR	19	0,69	22	0,58
ACCIONES KONE OYJ	EUR	13	0,45	18	0,46
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	19	0,70	28	0,72
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR			12	0,31
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>1.575</b>	<b>56,40</b>	<b>2.458</b>	<b>64,04</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA</b>		<b>1.575</b>	<b>56,40</b>	<b>2.458</b>	<b>64,04</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	84	3,01		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			119	3,10
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>84</b>	<b>3,01</b>	<b>119</b>	<b>3,10</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>1.659</b>	<b>59,41</b>	<b>2.577</b>	<b>67,14</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>2.421</b>	<b>86,54</b>	<b>3.756</b>	<b>97,89</b>

Oharrak: 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	V/ Fut. FU. EURO BUND 220908	150	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>150</b>	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP22	34	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP22	102	Inbertsioa
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL SEP22	46	Inbertsioa
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX SEP22	174	Inbertsioa
EURO STOXX OIL&GAS	C/ Fut. FU. EUROSTOXX OIL&GAS SEP22	65	Inbertsioa
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L SEP22	53	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>474</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>624</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 aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikulua araberak)	X	
d. Baloreak erosi edo saltzeko eragiketak egin dira eta gordailuzaina saltzailea edo eroslea izan da, hurrenez hurren	X	
e. Gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jalki edo abalaturako baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, edo erakunde hori merkaturatzailea, aseguratzailea, zuzendaria edo aholkularia izan da, edo lotutako		X

### 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

Seihilekoaren azken zatian azkartu egin dira ekonomia nagusien hazkundeari egindako beheranzko berrikuspenak, eta, horietako askotan, atzeraldi-beldurrak piztu dira. Inflazioa, urteetan zehar banku zentralen helburuen azpitik ibili ostean, izugarri hazi da, eta azken 20 urteetan ikusi ez diren kopuruetara iritsi da: % 9,1era Estatu Batuetan eta % 8,1era eurogunean. Errusiak Ukraina inbaditzearen ondorioz, lehengaien prezioak gorakada handia izan du. Horri prezioetan lehendik zeuden tentsioak gehitu behar zaizkio, hala nola osagai batzuen ekoizpenean gertatutako botila-lepoak eta COVID-19a dela eta Txinako jardueran izandako geraldak. Gainera, prezioetan gertatutako gorakada beste kontu-sail batzuetara ere lerratu da. Ondorioz, azpiko inflazio-tasak nabarmen handitu dira (prozesatu gabeko elikagaiak eta energia bazter utzita), eta kontsumitzailearen gaitasuna kaltetzen ari da. Egoera horren aurrean, banku zentralak aurrerapausoa egin dute, eta beren politika monetarioa goitik behera aldatu dute, hilabete gutxian. Helburuen gaineko inflazioekin permisiboak izatetik, eskura duten armategi guztiarekin aurre egitera iragan dira. Hiru hilean, Estatu Batuetako Erreserba Federalak oinarritzko 150 puntu igo ditu interbentzio-tasak (oinarritzko 25 puntuko 6 igoeratan). Bestalde, Europako Banku Zentralak hazkunde handiak iragarri ditu urtearen bigarren erdirako, eta bat egin du ekonomia garaturik gehien tenkatze-prozesuarekin. Finantza-merkatuek zalantza handi bat dute: banku zentralak noiz arte jarraitu ahal izango ote duten finantza-baldintzak gogortzen, atzeraldia sortu gabe. Halere, ekonomia nagusietarako estimatutako hazkunde ekonomikoaren zifra oso urruti daude, oraindik, atzeralditik.

Estatu Batuetako Erreserba Federalak egindako oinarritzko 25, 50 eta 75 puntuko 3 igoerek oinarritzko 150 puntutik gorako handitu dituzte dolarretako diru-merkatuko tasak. Era berean, epe luzeagoko tasetan aparteko igoerak espero dira urtearen hurrengo hiletan: oinarritzko 25 puntuko 7 edo 8 inguru. Eta ez FEDen kasuan bakarrik. Orain arte tasetan inolako mugimendurik egin ez badu ere, EBZri ere aurreikusten zaizkio; ekitaldi-amaierarako oinarritzko 25 puntuko 5 igoera baino gehiago, hain zuzen. Egoera horren ondorioz, aktibo monetarioetako inbertsioak kopuru positiboetara iritsi dira: 12 hilerako Altxoraren letra, adibidez, % 0,70eko errentagarritasunak hasi da ematen. Horren ildotik, zorroko partidariak kontserbadoreenak errentagarritasun

	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

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 0,03 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 0,91).

positiboak ari dira ematen.

Historikoa izan da, halaber, epe ertain eta luzeko interes-tasek lehen seihilekoan izandako igoera ere. 2 urterako bonuetan aurreratu egin dituzte urtearen bigarren zatian egongo diren igoerak: zehazki, oinarritzko 130 puntukoak izan dira Alemanian eta 160koak Espainian. Bestalde, 10 urterako bonuen BETek gorakada handiagoak izan dituzte: oinarritzko 150 puntukoak Alemanian eta oinarritzko 200 puntu baino handiagoak Italian. Taseen gorakadak balioztapen negatiboak sortu ditu zorroan; dena den, guk zorroan iraupen laburragoko posizionamendua dugunez, zuzenketa horiek apur bat txikiagoak izan dira. Gainera, KPla erreferentziatzen duten bonuek bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

Kaliterik handieneko errenta finko korporatiboa da portaerarik txarrena izan duen errenta finkoko aktiboa; % 12 inguruko erorikoak izan ditu seihilekoan. Gobernuetako taseen gorakadaren parean, diferentzialen oinarritzko 120 puntutik gorako zabalkuntza gertatu da, gobernuetako aurrean zor horri merkatuan sumatzen zaion arrisku handiagoa dela eta.

Ziurgabetasun globalak eta inflazioa kontrolatzeko banku zentralak politika monetarioetan egindako aldaketek zuzenketa eragin dituzte burtsan: % 20 inguru egin du gora eurogunean eta AEBn, eta % 10 inguru behera garatzeko bidean dauden herrialdeetan eta Japonian. Penalizazioa gatazka belikoaren ondorio da, batetik, espero ziren irabaziei kalte pixka bat egin baitie, eta, bestetik, interes-tasak gehiegi tenkatzearen eraginez dagoen atzeraldi-probabilitate handiagoaren ondorio.

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 zor 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; -% 2,402 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -17 partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -% 13,728ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -1.036 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 2.799 mila eurokoa da orain. ASMLren akzioetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 1,27ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Epealdia ixtean, ondarearen % 3,041 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Gestorearen batezbestekoa (-% 8,647koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du funtsak.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Eurostox 50aren gerokoak 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, unean uneko inbertsio-tarteak funtsaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezzen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 30,81ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,40ko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA % 0,43koa da.

### 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

### 4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak % 16,73ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,59ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 22,451koa. Funtsaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,31koa izan da.

### 5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

IKE-en zorroetan 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 kapitalaren % 1ekoa 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 aukeratzekoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

## 9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

E/A

## 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora egiten jarrai dezakete apur bat, EBZk tasak igotzen dituenean inflazioari eusteko. Edozein kasutan ere, eurotako epe laburreko zorroko inbertsiorik gehienak positiboak dira eta erakargarriak izaten hasi dira. USDtan, FEDek interes-tasak igotzeko erritmoa azkartuko du, eta, horren ondorioz, % 3 inguruko errentagarritasunak ikusiko ditugu.

Europako eta Estatu Batuetako epe luzeko bonuen errentagarritasunak erakargarriak dira jada; alabaina, hegakortasuna oso handia da, eta aparteko gorakadak izateko arriskua dago, inflazioak aurreikusten zaion aurrerapena neurtzen ez duen artean. Gobernuaren errenta finkoan posizionamendu azpiztatua izaten jarraitzen dugu, nahiz eta, tasak handitu ahala, pisuak handituz joango garen.

Balioztapen-irizpideen arabera, inbertsio-mailako zor korporatiboaren diferentziala erakargarria izaten hasi da zor publikoaren aurrean, eta, horregatik, posizioak handitzen hasi gara. Hala eta guztiz ere, azpiztatuta jarraitzen dugu oraindik, uste baitugu urteko bigarren zatiko tasen igoerek diferentzialak zigortzen jarraituko dutela ekonomiarik gehienetan.

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 aurreikuspenak beherantz berrikusi arren, abiadura handian ari dira hazten (% 10 inguru Europan eta % 8 Estatu Batuetan) eta ez dira beherantz berrikusten ari hurrengo hiru hilabete begira. Dena den, ziurgabetasun-faktore ugari daude oraindik ere, eta, hortaz, uste dugu zaila izango dela hurrengo hilabeteetan errebalorizazio handiak gertatzea.

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

## 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

## 11. Balore finantzarioen 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.