LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, FI

2022ko lehen hiruhilekoko txostena

CNMVko erregistro-zenbakia: 1865

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:** 1999/06/30era

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 FINKOA.
Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika:Gestioaren erreferentzia honako indize hauen errentagarritasuna izango da: % 60 Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year TR + % 20 Bloomberg Barclays US Govt. 3-5 yr +% 20 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return.
Zuzenean edo zeharka IKE-en bidez inbertituko da (% 0tik % 100era eta gehienez % 30 IKE harmonizatu gabeetan), errenta finko publiko nahiz pribatuko esposizio osoaren % 100 (barnean daude gordailuak, diru-merkatuko tresna kotizatuak edo kotizatu gabeak, likidoak eta titulizazioak direnak).
Errenta finkoko jaulkipen kalitateari dagokionez, gutxienez ertaina (BBB- gutxienez) izango da, edota, txikiagoa balitz, Espainiako Erresumak unean-unean duenaren parekoa. Hala, esposizio osoaren % 20raino kalitate baxuko jaulkipenetan (BBB- baino txikiagoa) eduki ahal izango da. Batez beste 0 eta 10 urte bitarteko iraupena izango du. Aktiboen jaulkitzaileak eta merkatuak ELGAkoak izango dira funtsean, dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio guztien % 10.).
Dibisa-arriskuarekiko esposizioa % 0tik % 100erainokoa izango da.
Funtsak % 0 eta % 100 tartean inbertitu ahal izango du aktibo gai diren IKE finantzarioetan, armonizatuak ala armonizatu gabeak, funtsaren inbertsio-bokazioarekin bat datozenak eta gestoraren taldekoak ez direnak.
Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoko estatuetan inbertitzeko.

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. Deribatuak erabiltzeagatiko 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	13.385.313,19	15.333.393,09
Egungo partaide kopurua	6.554	7.369
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	123.233	9,2066
2021	144.171	9,4024
2020	122.110	9,4294
2019	14.941	9,3051

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		
0,10		0,10	0,10		0,10	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,02	0,02	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,07	0	0,07	0,31
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,41	-0,43	-0,41	-0,41

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	-2,08	-2,08	-0,46	0,35	-0,07	-0,29	1,34	2,42	

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 (%)	-0,72	03-02-2022	-0,72	03-02-2022	-1,08	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,78	01-03-2022	0,78	01-03-2022	1,60	19-03-2020

(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	3,51	3,51	1,93	1,05	1,42	1,68	3,35	1,72	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	3,79	3,79	1,95	0,18	0,98	1,38	2,00	1,46	
VaR historikoa (iii)	1,23	1,23	1,13	1,12	1,16	1,13	1,14	2,09	

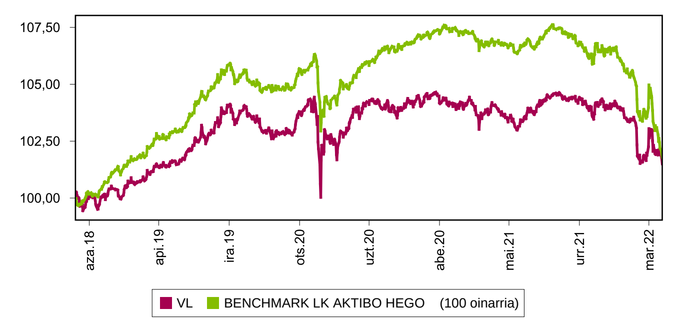
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldietarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

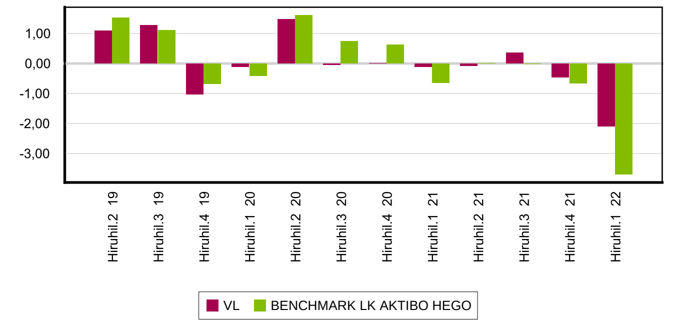
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,79	1,65

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 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 MIS	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 BERM	179.261	8.640	-1,71
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	39.918	810	-7,84
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			
Fondoak guztira	**3.130.054**	**123.463**	**-3,75**

* 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	105.962	85,99	141.394	98,07
Barne Zorroa	64.354	52,22	99.731	69,18
Kanpo Zorroa	42.884	34,80	42.845	29,72
Inbertsio-zorroaren interesak	-1.276	-1,04	-1.182	-0,82
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	15.212	12,34	2.423	1,68
(+/-) GAINERAKOA	2.058	1,67	354	0,25
Ondarea guztira	**123.232**	**100,00%**	**144.171**	**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)	**144.171**	**139.669**	**144.171**	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-13,59	3,68	-13,59	-451,71
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-2,16	-0,45	-2,16	352,04
(+) Gestio-errendimenduak	-2,03	-0,33	-2,03	488,85
(+) Interesak	-0,01	-0,01	-0,01	55,24
(+) Dibidenduak	0,09	0,01	0,09	1.209,45
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,63	-0,11	-1,63	1.323,73
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,09	0,02	-0,09	-625,67
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,38	-0,21	0,38	-271,27
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,78	-0,02	-0,78	3.421,95
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01		0,01	2.624,55
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,13	-0,13	-0,13	-4,66
(-) Kudeaketa komisioa	-0,10	-0,10	-0,10	-6,74
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	-6,74
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak				38,04
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-274,57
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				-100,00
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**123.233**	**144.171**	**123.233**	

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

3. Finantza-inbertsioak

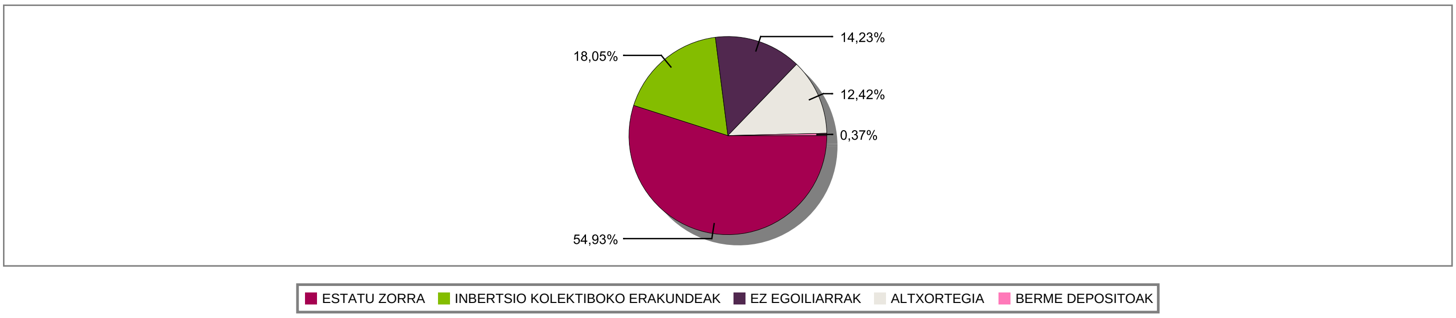
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,40|2023-01-31	EUR			7.020	4,87
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|3,80|2024-04-30	EUR	339	0,27	344	0,24
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,15|2025-10-31	EUR	67	0,05	69	0,05
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2030-07-30	EUR	8.498	6,90	2.042	1,42
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2026-04-30	EUR	22.724	18,44	23.500	16,30
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,75|2024-10-31	EUR	7.885	6,40	8.044	5,58
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,15|2028-10-31	EUR	512	0,42	2.151	1,49
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-04-30	EUR	11.577	9,39	12.151	8,43
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,50|2027-04-30	EUR	5.763	4,68	8.221	5,70
OBLIGACION|D.ESTADO ESPAÑOL|1,00|2030-11-30	EUR			7.994	5,54
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**57.365**	**46,55**	**71.536**	**49,62**
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,85|2022-01-31	EUR			294	0,20
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,40|2023-01-31	EUR	6.989	5,67		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		**6.989**	**5,67**	**294**	**0,20**
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**64.354**	**52,22**	**71.830**	**49,82**
REPO|LABORAL KUTXA|-0,40|2022-01-03	EUR			25.700	17,83
REPO|LABORAL KUTXA|-0,57|2022-01-03	EUR			2.200	1,53
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				**27.900**	**19,36**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**64.354**	**52,22**	**99.730**	**69,18**
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**64.354**	**52,22**	**99.730**	**69,18**
BONO|UNITED STATES|2,38|2027-05-15	USD	4.618	3,75	4.741	3,29
BONO|UNITED STATES|2,75|2042-11-15	USD	739	0,60	803	0,56
BONO|UNITED STATES|2,00|2024-05-31	USD	7.855	6,37	7.881	5,47
BONO|UNITED STATES|1,63|2029-08-15	USD	1.385	1,12	1.439	1,00
BONO|REPUBLICA DE ITALIA|3,85|2049-09-01	EUR	3.334	2,71		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**17.931**	**14,55**	**14.864**	**10,32**
BONO|UNITED STATES|1,88|2022-03-31	USD			1.723	1,20
BONO|UNITED STATES|2,13|2022-12-31	USD	2.943	2,39	2.881	2,00
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		**2.943**	**2,39**	**4.604**	**3,20**
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**20.874**	**16,94**	**19.468**	**13,52**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**20.874**	**16,94**	**19.468**	**13,52**
PARTICIPACIONES|PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			3.232	2,24
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	943	0,77	972	0,67
PARTICIPACIONES|S&P ETF EUR	EUR	6.027	4,89	6.316	4,38
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	90	0,07	96	0,07
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR	4.259	3,46	4.484	3,11
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR	1.387	1,13	1.520	1,05
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	5.468	4,44	5.761	4,00
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	394	0,32	398	0,28
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	583	0,47	612	0,42
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	3.089	2,51		
IKE-AK GUZTIRA		**22.240**	**18,06**	**23.391**	**16,22**
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**43.114**	**35,00**	**42.859**	**29,74**
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**107.468**	**87,22**	**142.589**	**98,92**

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 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 220531	1.584	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 220531	2.123	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 220531	2.714	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 220608	11.167	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 220608	2.925	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		**20.513**	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR JUN22	4.469	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR JUN 22	2.903	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		**7.372**	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		**27.885**	

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

Ez aplikagarria.

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

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 21,65 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 16,28), eta 49,55 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 37,27).

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-lepoek beheratu egin dituzte ekonomia garatuen 2022rako hazkunde-aurreikuspenak. Urtearen lehen hiruhilekoan egoerak okerrera egin du, batez ere Errusiak Ukraina inbaditu ondoren. Gerraren ondorioz, gasa eta petrolioa oso azkar garestitu dira, eta 3 hilabeteotan % 60tik eta % 40tik gora errebalorizatu 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 % 7,5ekoa 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 altuek luzaroan iraun dezakete. Egoera horrek urduritu egin ditu banku zentralak, eta, ondorioz, prezioak kontrolatzeko neurriak hartzen hasi dira. Estatu Batuek dagoeneko igo dituzte beren tasak, oinarrizko 25 puntu, eta eurogunea, berriz, baldintzak gogortzeko bidea prestatzen hasi da.

Estatu Batuetako Erreserba Federalak erabakitako tasa-igoerak nabarmen igoarazi ditu eperik laburreneko tasak, eta AEBko 12 hilabeterako letra % 1,60koa izan da hiruhilekoaren amaieran; aurreko urteko itxieran baino oinarrizko 120 puntu handiagoa, alegia. Mugimendu horrek aditzera ematen duenez, Estatu Batuetako banku zentralak tasa-igoera gehiago onartuko ditu aurten: beste 6 edo 7, oinarrizko 25 puntukoak. Eta FED ez da izango tasak igoko dituen bakarra. Ingalaterrako Bankuak ekin dio, dagoeneko, baldintzak gogortzeari. Bien bitartean, EBZk iragarri du erosketa-programa alde batera utziko duela pixkanaka, eta merkatuak igoerak aurreikusi ditu urtearen bukaera alderako. Horren ondorioz, Altxorraren letrek oinarrizko 20 puntuko gorakada izan dute hiruhilekoan. Beraz, zorroko aktibo monetarioetako inbertsioek 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 diskurtsoa aldatu duela ikusita, merkatuak ziurtzat jo du urtearen amaieran tasak igoko direla, gobernu-zorraren 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 erreferentziatzat duten bonuek oso bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

Estatu Batuetako zorra izugarri handitu da, eta, horren ondorioz, nabarmen handitu dira FEDek urtean aurreikusten zituen igoerak. Horrenbestez, 2 urteko bonuen errentagarritasunak oinarrizko 160 puntu inguru egin du gora, % 2,3raino. Epe luzerako bonuak gutxiago igo dira -oinarrizko 80 puntu-, eta epe ertaineko ziklo ekonomikoaren iraunkortasunari buruzko zalantzak sortu dira.

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

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsa 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 urtebeteko Altxorraren letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 1,192 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -815 partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -% 2,083ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -20.939 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 123.233 mila eurokoa da orain. 2026ko apirileko % 1,95eko Altxorraren bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 0,14ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak % 0,014ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 18,116 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

Bundaren 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 daitezen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 26,29koa 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 % 1,01ekoa da. Funtsak % 20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak % 3,51ko 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 % 1,23koa 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 egingo dute pixkanaka, behin EBZk bere diru-politika inflazioari eusteko aldatu ostean. Hala, gure iritzian, eurotako epe laburreko zorretako inbertsioak positiboak izango dira hurrengo hiruhilekoetan. 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 korporatiboa ez da erakargarriegia.

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

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

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

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.