

CNMVko erregistro-zenbakia: 1865

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:** 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 Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa
Helbide elektronikoa: FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Telefonoa: 943790114

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 elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA.
 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 titulazioak direnak).
 Errenta finkoko jaulkipen kalitateari dagokionez, gutxienez ertaina (BBB- gutxienez) izango da, edota, txikiagoa balitz, Espainiako Erresumak uanean-uean 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.
 Funtzak % 0 eta % 100 tartean inbertitu ahal izango du aktibo gai diren IKE finantzarioetan, armonizatuak ala armonizatu gabeak, funtsaren inbertsio-bokazioarekin bat datozenak eta gestorearen taldekoak ez direnak.
 Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiako 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 konpensazio-ganberarik ez dagoelako. Deribatuetan erabilteagatik 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	12.665.989,25	15.333.393,09
Egungo partaide kopurua	6.227	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	113.677	8,9750
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						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a							
Aldia			Metatua			Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,20		0,20	0,20		0,20	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,37	0,01	0,37	0,31
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,41	-0,42	-0,41	-0,41

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 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	-4,55	-2,51	-2,08	-0,46	0,35	-0,29	1,34	2,42	

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 errentagarritasun (%)	-0,92	13-06-2022	-0,92	13-06-2022	-1,08	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,84	15-06-2022	0,84	15-06-2022	1,60	19-03-2020

(i) 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 kalkulatzen da... Gogoratu aurreko errentagarritasunek ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazio 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	4,15	4,72	3,51	1,93	1,05	1,68	3,35	1,72	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,71	0,41	0,24	0,28	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	4,52	5,20	3,79	1,95	0,18	1,38	2,00	1,46	
VaR historikoa (iii)	1,35	1,35	1,23	1,13	1,12	1,13	1,14	2,09	

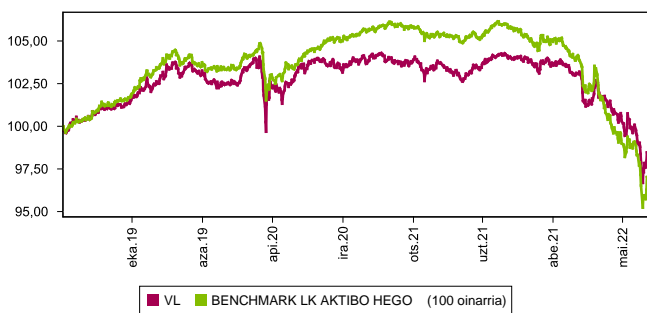
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio-politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

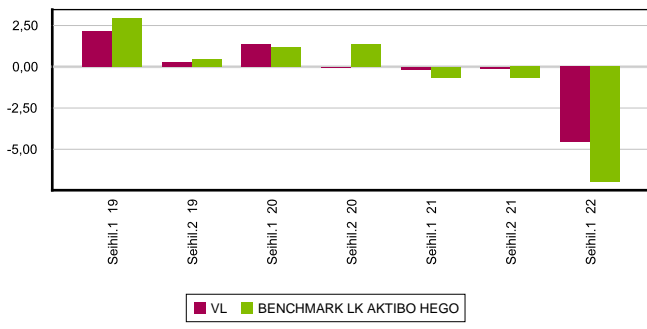
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,79	1,65

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: Sei hileko errentagarritasuna azken 5 urteetan



B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoko 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			
Fondoak guztira	3.111.791	126.173	-9,54

* 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	111.873	98,41	141.394	98,07
Barne Zorroa	64.975	57,16	99.731	69,18
Kanpo Zorroa	48.586	42,74	42.845	29,72
Inbertsio-zorroaren interesak	-1.688	-1,48	-1.182	-0,82
Inbertsio beran korrikak, zalantza-ekoedo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	1.437	1,26	2.423	1,68
(+/-) GAINERAKOAK	367	0,32	354	0,25
Ondarea guztira	113.677	100,00%	144.171	100,00%

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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 aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-19,62	5,28	-19,62	-434,57
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-4,72	-0,12	-4,72	3.527,25
(+) Gestio-errendimenduak	-4,47	0,14	-4,47	-3.006,29
(+) Interesak	0,08	0,01	0,08	740,98
(+) Dibidenduak	0,11	0,06	0,11	54,60
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-3,49	0,31	-3,49	-1.115,13
(+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,10	0,02	-0,10	-625,67
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,88	-0,20	0,88	-503,96
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,96	-0,07	-1,96	2.412,99
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,01	0,01	0,01	0,06
(+/-) Bestelako etekinak	0,01		0,01	
(-) Egozitako gastuak	-0,25	-0,26	-0,25	-12,57
(-) Kudeaketa komisioa	-0,20	-0,20	-0,20	-11,33
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	-11,33
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				-100,00
(-) Gestio arruntoko beste gastu batzuk				-100,00
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	113.677	144.171	113.677	

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

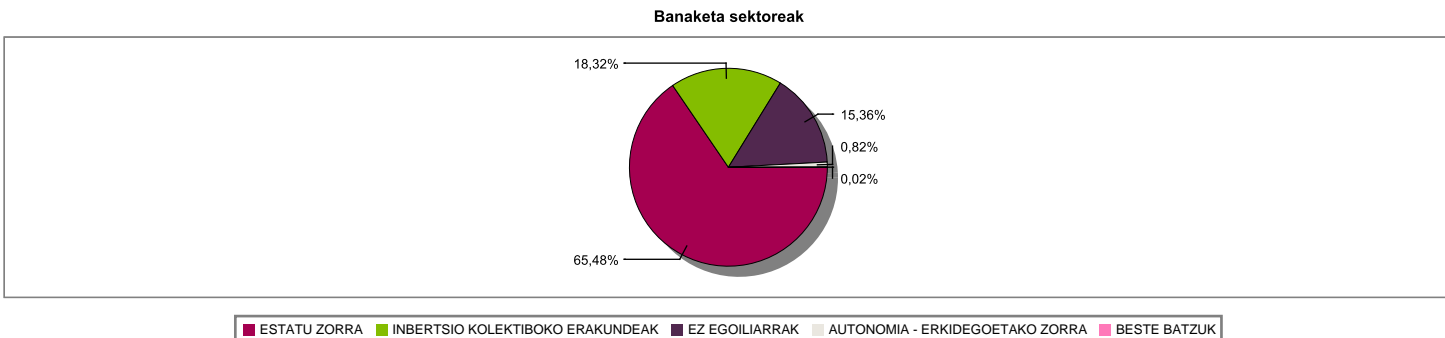
3. Finantza-inbertsioak

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 5,40 2023-01-31	EUR			7.020	4,87
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	334	0,29	344	0,24
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	65	0,06	69	0,05
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	7.928	6,97	2.042	1,42
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	22.125	19,46	23.500	16,30
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	7.748	6,82	8.044	5,58
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	489	0,43	2.151	1,49
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	12.816	11,27	12.151	8,43
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	5.576	4,90	8.221	5,70
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR			7.994	5,54
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	933	0,82		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		58.014	51,02	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	6.960	6,12		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		6.960	6,12	294	0,20
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		64.974	57,14	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		64.974	57,14	99.730	69,18
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		64.974	57,14	99.730	69,18
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD			4.741	3,29
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD			803	0,56
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD			7.881	5,47
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD			1.439	1,00
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,20 2024-01-30	EUR	10.394	9,14		
BONO UNITED STATES 3,38 2044-05-15	USD	4.803	4,23		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		15.197	13,37	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	3.099	2,73	2.881	2,00
BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD	9.559	8,41		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		12.658	11,14	4.604	3,20
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		27.855	24,51	19.468	13,52
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		27.855	24,51	19.468	13,52
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			3.232	2,24
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	915	0,81	972	0,67
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	5.798	5,10	6.316	4,38
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	83	0,07	96	0,07
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	3.943	3,47	4.484	3,11
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	1.299	1,14	1.520	1,05
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.064	4,45	5.761	4,00
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	390	0,34	398	0,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	556	0,49	612	0,42
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.772	2,44		
IKE-AK GUZTIRA		20.820	18,31	23.391	16,22
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		48.675	42,82	42.859	29,74
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		113.649	99,96	142.589	98,92

Dharrak: Aldia hiruilekoaren edo seihelekoaren 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 220908	12.922	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 220908	6.149	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		19.071	

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP22	3.969	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP 22	2.846	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		6.815	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		25.886	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenbolsuak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenbolsuak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolsu 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 esanguratsua (% 20tik gorako ehuneko)		X
b. Garrantzi txikiko aldatetako Araudien		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	
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 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 espliketiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 21,65 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 17,28), eta 49,55 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 39,55).

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 geraldiki. 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 zifrak oso urritu daude, oraindik, atzeralditik.

Estatu Batuetako Erreserba Federalak egindako oinarritzko 25, 50 eta 75 puntuko 3 igoerak oinarritzko 150 puntutik gora handitu ditu 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 aurreikusen zaizkio; ekitaldi-amaierarako oinarritzko 25 puntuko 5 igoera baino gehiago, hain zuzen. Egoera horren ondorioz, aktibo monetarioetako inbertsioak kopuru positiboetara iritsi dira: 12 hilerako Altxorraren letra, adibidez, % 0,70eko errentagarritasunak hasi da ematen. Horren ildotik, zorroko partidariak kontserbadoreenak errentagarritasun 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, KPIa erreferentziatzat duten bonuek bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

Estatu Batuetako zorrak ere portaera oso negatiboa izan du epealdian. Banku Zentralak izan duen oinarritzko 150 puntuko igoerak tasa-kurba osoa tenkatu du: 2 urterako bonua oinarritzko 220 puntu eta 10 urterako bonua oinarritzko 150 puntu. Ondorioz, hurrenez hurren % 3tik % 11ra bitarteko galerak izan dituzte.

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

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsa honoak 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; % 1,223 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -1.142 partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -% 4,546ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -30.494 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 113.677 mila eurokoa da orain. 2026ko apirilera % 1,95eko Altxorraren bonuaren posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 0,28ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak % 0,028ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 18,324 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Gestorearen batezbestekoa (-% 8,647koa) 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 21,748koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,40ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA % 1,41ekoa 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 % 4,15eko 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 % 1,35ekoa 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 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 zorreko 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.

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 Erakundearen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

11. Balore finantzarioen erakiketen 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.