LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO, FI

2022ko hirugarren 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	12.154.453,95	12.665.989,25
Egungo partaide kopurua	6.041	6.227
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	107.098	8,8114
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	0,30		0,30	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,03	0,07	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,86	0,32	1,19	0,31
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,07	-0,42	-0,30	-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	-6,29	-1,82	-2,51	-2,08	-0,46	-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 (%)	-0,47	17-08-2022	-0,92	13-06-2022	-1,08	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,72	22-07-2022	0,84	15-06-2022	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	4,14	4,13	4,72	3,51	1,93	1,68	3,35	1,72	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,12	0,71	0,41	0,24	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	3,80	1,50	5,20	3,79	1,95	1,38	2,00	1,46	
VaR historikoa (iii)	1,79	1,79	1,35	1,23	1,13	1,13	1,14	2,09	

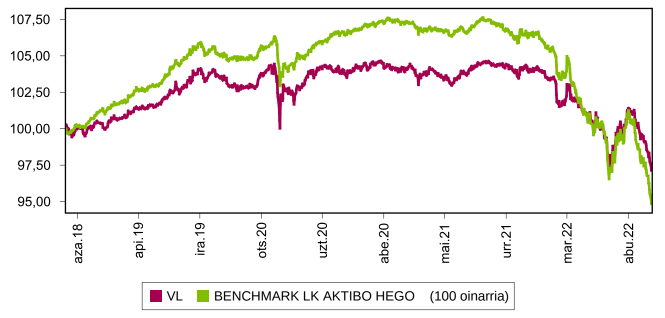
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldietarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

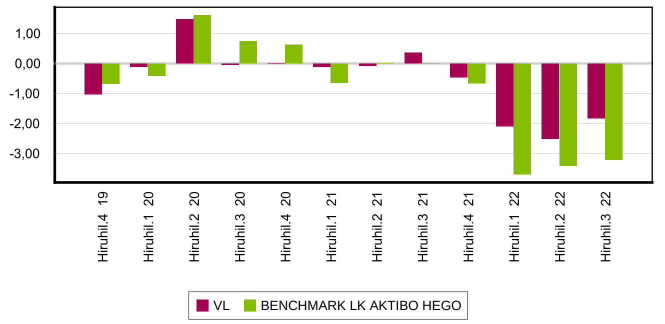
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,79	1,65

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	30.618	1.582	-1,17
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	809.924	26.146	-1,63
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	343.380	7.993	-2,44
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	180.395	14.697	-2,27
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	2.800	387	-3,42
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS	837.768	30.105	-3,30
EURO ERRENTA ALDAKORRA	59.815	4.436	-5,98
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	232.171	19.944	-1,70
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	299.291	13.312	-2,16
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERM	172.396	8.603	-1,36
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	38.000	855	-3,76
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	62.679	2.147	-0,03
Fondoak guztira	**3.069.237**	**130.207**	**-2,33**

* 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	105.162	98,19	111.873	98,41
Barne Zorroa	45.923	42,88	64.975	57,16
Kanpo Zorroa	59.358	55,42	48.586	42,74
Inbertsio-zorroaren interesak	-119	-0,11	-1.688	-1,48
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	1.761	1,64	1.437	1,26
(+/-) GAINERAKOA	174	0,16	367	0,32
Ondarea guztira	**107.097**	**100,00%**	**113.677**	**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)	**113.677**	**123.233**	**144.171**	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	-4,03	-5,54	-24,04	-30,00
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-1,79	-2,59	-6,54	-33,58
(+) Gestio-errendimenduak	-1,66	-2,47	-6,17	-35,25
(+) Interesak	0,19	0,10	0,26	82,49
(+) Dibidenduak	0,11	0,01	0,21	1.157,99
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,39	-1,87	-4,90	-28,58
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,93		-0,97	
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,43	0,50	0,51	-182,31
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,79	-1,21	-1,29	-162,55
(+/-) Beste emaitza batzuk			0,01	-138,22
(+/-) Bestelako etekinak		0,01		-125,43
(-) Egotzitako gastuak	-0,13	-0,12	-0,38	0,22
(-) Kudeaketa komisioa	-0,10	-0,10	-0,30	-2,82
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	-2,82
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak				-100,00
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-187,49
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**107.098**	**113.677**	**107.098**	

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

3. Finantza-inbertsioak

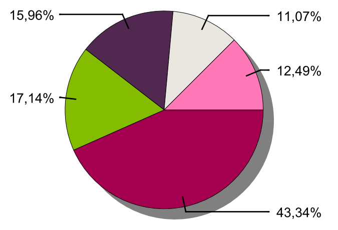
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|3,80|2024-04-30	EUR	329	0,31	334	0,29
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,15|2025-10-31	EUR	64	0,06	65	0,06
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2030-07-30	EUR	9.811	9,16	7.928	6,97
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2026-04-30	EUR	10.989	10,26	22.125	19,46
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,75|2024-10-31	EUR			7.748	6,82
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,15|2028-10-31	EUR	3.872	3,62	489	0,43
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-04-30	EUR	2.583	2,41	12.816	11,27
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,50|2027-04-30	EUR	5.386	5,03	5.576	4,90
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|2,90|2046-10-31	EUR	1.255	1,17		
BONO|C.A. MADRID|1,77|2028-04-30	EUR	9.428	8,80		
BONO|C.A. PAIS VASCO|1,88|2033-07-30	EUR	866	0,81	933	0,82
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**44.583**	**41,63**	**58.014**	**51,02**
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,40|2023-01-31	EUR			6.960	6,12
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira				**6.960**	**6,12**
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**44.583**	**41,63**	**64.974**	**57,14**
REPO|LABORAL KUTXA|0,55|2022-10-03	EUR	1.340	1,25		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		**1.340**	**1,25**		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**45.923**	**42,88**	**64.974**	**57,14**
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**45.923**	**42,88**	**64.974**	**57,14**
BONO|REPUBLICA DE ITALIA|1,25|2024-01-30	EUR	12.124	11,32	10.394	9,14
BONO|UNITED STATES|3,38|2044-05-15	USD			4.803	4,23
BONO|UNITED STATES|1,50|2024-09-30	USD	8.112	7,57		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**20.236**	**18,89**	**15.197**	**13,37**
BONO|UNITED STATES|2,13|2022-12-31	USD			3.099	2,73
BONO|UNITED STATES|2,00|2022-10-31	USD	10.239	9,56	9.559	8,41
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		**10.239**	**9,56**	**12.658**	**11,14**
BONO|ICO|0,75|2023-10-31	EUR	8.863	8,28		
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		**8.863**	**8,28**		
BONO|ICO|0,03|2022-10-31	EUR	2.998	2,80		
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		**2.998**	**2,80**		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**42.336**	**39,53**	**27.855**	**24,51**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**42.336**	**39,53**	**27.855**	**24,51**
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	886	0,83	915	0,81
PARTICIPACIONES|S&P ETF EUR	EUR	3.908	3,65	5.798	5,10
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	137	0,13	83	0,07
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR			3.943	3,47
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR	2.182	2,04	1.299	1,14
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR			5.064	4,45
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	383	0,36	390	0,34
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	318	0,30	556	0,49
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	30	0,03		
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	2.771	2,59	2.772	2,44
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	3.041	2,84		
PARTICIPACIONES|FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	3.440	3,21		
IKE-AK GUZTIRA		**17.096**	**15,98**	**20.820**	**18,31**
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**59.432**	**55,51**	**48.675**	**42,82**
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**105.355**	**98,39**	**113.649**	**99,96**

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 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 221130	13.162	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 221130	31.958	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 221130	7.574	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 221208	5.838	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 221208	12.465	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		**70.997**	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC22	8.597	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR DIC 22	1.924	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		**10.521**	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		**81.518**	

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, 28,66 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 25,35), eta 27,32 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 24,17).

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

Urteko hirugarren hiruhilekoak ez du ingurune makroekonomikoan ia aldaketarik izan aurreko biekin alderatuta. Hazkundeen inguruko aurreikuspenek beherantz jarraitzen dute, inflazioak hazten jarraitu baitu, espero zenez. Orain, inflazioa zer mailataraino hel daitekeen jakitea da kontua. Aurreikuspenen arabera, inflazio-tasaren goreneko mailak hurbil daude, eta urteko azken hiruhilekoan inflazioa maila horietara iritsiko dela aurreikus daiteke. Inflazioaren osagairik hegakorrenak (energiaren prezioak) Ukrainako gerraren mende jarraitzen du, eta horri buruzko berriak ez dira itxaropentsuak. Tentsioak areagotu egin dira, eta, beraz, gasaren eta petrolio gordinaren prezioen inguruko zalantzak handitu egin dira datozen hilabeteetara begira. Dena den, maximoetatik nabarmen jaitsi dira prezioak, eta, hortaz, espero da inflazio-tasan duten eragina txikitzen hasiko dela urte amaierarako. Hala ere, ikusten ari garenez, energiaren eta prestatu gabeko elikagaien arloetako inflazioa beste partida batzuetara zabaltzen ari da, eta horrek asko kezkatzen ditu banku zentralak; izan ere, interes-tasak tenkatuz ekonomia-jarduera geldiaraztea beste irtenbiderik ez dute ikusten. Erreserba Federalak oinarrizko 300puntu igo ditu interbentzio-tasak urtean. EBZk, berriz, oinarrizko 75puntu igo ditu, eta Ingalaterrako Bankuak, oinarrizko 100puntu; beste hainbat banku zentralek antzeko igoerak egin dituzte. Eta diru-agintariek eragindako hozte horren ondorioz, 2022rako eta, batez ere, 2023rako hazkunde-aurreikuspenak gero eta apalagoak dira; izan ere, zenbait kasutan, atzeraldia ere gerta daiteke. Hala, gure ustez, munduko BPGd-a %2 baino apur bat gehiago haziko da 2023an, eurogunea atzeralditik hurbil egongo da, eta AEBko hazkundea % 1etik beherakoa izango da. Ziur aski, garatu gabeko ekonomiek izango dituzte hazkunderik handienak.

Banku zentralak inflazioaren aurka erakusten ari diren jokabide beligerantea dela eta, diru-merkatuko interes-tasak duela urtebete pentsaezinak ziren mailetara igo dira. Gaur egun, 12hilabeterako tasak %2tik gora daude eurogunean, eta, Estatu Batuetan, berriz, %5 ingurukoak dira; hori dela eta, goitik behera aldatu da zorrorik kontserbadoreenen egoera. Halaber, Altxorraren 12 hilabeterako letrek %2,10ean kotizatzen dute, eta, horri esker, zorroko posiziorik likidoenek nabarmen laguntzen dute errentagarritasuna sortzen.

Urteko tasen gorakada historikoa izaten ari da. Azken hiru hilabeteetan, euroguneko zorrak gora egin du. Besteak beste, Alemaniako 10 urterako bonuek oinarrizko 80 puntu egin dute gora, eta Italiako 2 urterako bonuek oinarrizko 170 puntu. Altxorraren zorrari dagokionez zorroan nagusi da, 2urterako bonuak oinarrizko 115puntu igo dira, eta epe luzeagorako bonuak, oinarrizko 90puntu. Hori dela eta, beherakada historikoak izan dira 3hilabete hauetako balorazioetan. Hala ere, zorraren iraupenak benchmarka baino txikiagoak izan dira, eta, horri esker, galera txikiagoak izan ditugu. Gainera, tasen gorakada horretaz baliatzen ari gara zorroko bonuen iraupena luzatzeko, hurrengo urtera begira errentagarritasuna sustatuko duen BETa sortzeko.

Euroguneko zorrak bezala, Estatu Batuetako bonuek ere oso portaera negatiboa izan dute epealdian. AEBko Erreserba Federalak hiruhilekoan izan duen oinarrizko 150puntuko igoerak tasa-kurba osoa tenkatu du: 2urterako bonua oinarrizko 130puntu igo da, eta 10urterako bonua oinarrizko 80puntu. Ondorioz, hurrenez hurren %1,5etik %7 baino gehiagora bitarteko galerak izan dituzte.

Kalitaterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboa egonkortu egin da hiruhilekoan, urtearen lehen zatian beherakada handiak izan ondoren. Zor subiranoaren aldean, kreditu-diferentziala oinarrizko 7puntu soilik handitu da; beraz, penalizazioa %3 ingurukoa izan da, gobernuen zorra baino pixka bat handiagoa.

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 Altxorraren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; %0,227 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -186partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -%1,823ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -6.580mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 107.098mila eurokoa da orain. 2026ko apirileko Altxorraren bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia (%1,95), AEBko zor publikoan egindako inbertsioarekin batera. Funtsak egindako gastuek %0,14ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. %0,014ko gastua (aurreko datuan barne dago) egon da beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen %17,076 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Funtsak errentagarritasun handiagoa eman du gestorearen batezbestekoa (-%2,622koa) baino.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

AEBko 2urterako bonuaren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita autonomia-erkidegoetako bonuak eta Altxorraren bonuak ere.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak

E/A.

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak funtsaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua %37,28koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %2,36koa da. Funtsak %20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duen kalitatekoetan.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A.

4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUAK

Funtsak %4,13eko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Altxorraren urtebeterako letrek %1,12ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak, berriz, %16,454koa. Funtsaren azken 5urteetako hileko VaRa %1,81ekoa 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 egiten jarrai dezakete apur bat, EBZk, inflazioari eusteko, tasak igotzen jarraitzen badu; dena den, gure iritziz, igoerek ez lukete egungoak baino askoz handiagoak izan beharko. Edozein kasutan ere, eurotako epe laburreko zorreko inbertsioak nabarmen erakargarriak dira. USDtan, mailak oso handiak dira, %4tik gorakoak.

Europako eta Estatu Batuetako epe luzeko bonuen errentagarritasunak erakargarriak dira, gure ustez; alabaina, hegakortasuna oso handia da, eta aparteko gorakadak izateko arriskua kontuan hartu beharrekoa da, inflazioari aurreikusten zaion aurrerapena moteltzen ez den artean. Gobernuaren errenta finkoan posizionamendu azpihaztatua izaten jarraitzen dugu, baina hiruhilekoan nabarmen igo dugu gobernuaren zorraren iraupena eurotan eta USDtan, eta joera horri jarraituko diogu tasak igo ahala.

Balioztapen-irizpideen arabera, inbertsio-mailako zor korporatiboaren diferentziala (oinarrizko 225puntukoa) erakargarria da, eta, horregatik, posizioak handitzen ari gara. Hala eta guztiz ere, azpihaztatuta jarraitzen dugu oraindik, uste baitugu datorren hilabeteetako tasa-igoerek konpainien balantzeak pixka bat narriatuko dituztela eta, horren ondorioz, diferentzialek gora egin dezaketela.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiruhilekoetan oso positiboa 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.