

CNMVko erregistro-zenbakia: 1865

**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 CRÉI **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](http://www.laboralkutxa.com)  
 Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

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

**Telefonoa:** 943790114

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, keaxak 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

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: Gestioan, indize hauen errentagarritasuna hartu da erreferentziazat: % 60an Bloomberg EuroAgg Treasury 3-5 Year TR + % 20an Bloomberg Series-E US Govt. 3-5 Year Bond + % 20an Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.  
 Finantza-irizpidez gain, IGG irizpide ez-finantzarioak ere erabiltzen dira, bai baztertzailak (ez du zenbait sektoretan inbertitzen, hala nola armamentuan, tabakoan eta jokoan), bai baloratzekoak (klima-aldaketaren aurkako borroka, giza eskubideen babesa eta gobernantza korporatibo ona duten jaulkitzailak). Ondarearen % 60k baino gehiagok inbertsio-funtsaren jasagarritasun-asmoak betetzen ditu (zuzenean eta zeharka), eta % 25 gutxienez inbertsio jasagarrietan inbertitu da.

Ondarearen % 0 eta % 100 bitartean jasagarritasun-asmoak betetzen dituzten IKE finantzarioetan (aktibo egokietan) inbertitzen du, harmonizatuak izan edo ez (gehienez % 30 harmonizatu gabeko IKE-etan), sozietate gestorearen taldekoak izan edo ez.

Esposizio osoaren % 100 errenta finko publikoan eta/edo pribatuan inbertitzen du, zuzenean edo zeharka (barne hartuta diru-merkatuko tresna likido kotizatuak edo kotizatu gabekak, eta % 20 gehienez gordailuetan). Jaulkitzailak eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, esposizio osoaren % 20, gehienez, garatzeko bidean dauden herrialdeetan inbertitu ahal izango da. Zuzeneko edo zeharkako inbertsioan, errenta finko jaulkipenen kalitatea ertaina (BBB- mailakoa edo handiagoa) izango da gutxienez, edo, hori baino txikiagoa bada, Espainiako Erresumaren unean uneko ratingaren parekoa. Esposizio osoaren % 20raino kalitate txikiko (BBB- mailatik beherako) jaulkipenetan eduki ahal izango da. Errenta finko zorroaren batez besteko iraupena 0 eta 10 urte bitartekoa izango da.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa: % 0 eta % 100 artekoa.

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

#### Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuak 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. Deribatua 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	11.577.160,77	12.665.989,25
Egungo partaide kopurua	5.786	6.227
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxienezko inbertsioa (EUR)	60	

#### 2.1.b) Datu orokorrak (Ondarea/Likidazio-balioa)

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	100.668	8.6954
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			Metatua				
Aldia		Metatua		Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,20		0,20	0,40		0,40	Ondarea	

#### Gordailuzain-komisioa

Benetan kobratutako %-a			Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	Metatua	
0,05		0,10	Ondarea

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	1,01	0,37	1,33	0,31
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0,38	-0,41	-0,02	-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 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	-7,52	-1,32	-1,82	-2,51	-2,08	-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 errentagarritasuna (%)	-0,68	15-12-2022	-0,92	13-06-2022	-1,08	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,85	27-10-2022	0,85	27-10-2022	1,60	19-03-2020

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klastetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren kokazio 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 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	4,23	4,52	4,13	4,72	3,51	1,68	3,35	1,72	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	0,80	1,12	0,71	0,41	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO HEGO	4,83	4,94	1,50	5,20	3,79	1,38	2,00	1,46	
VaR historikoa (iii)	1,88	1,88	1,79	1,35	1,23	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.

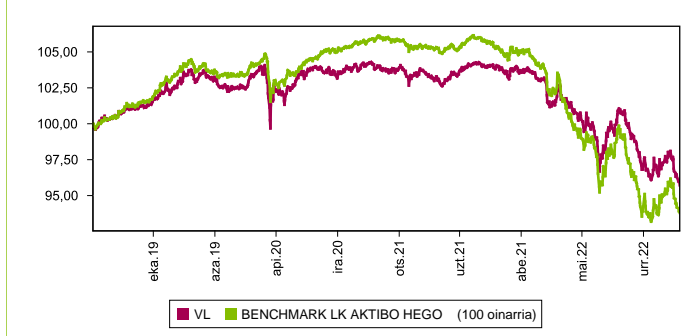
(iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak zuten 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

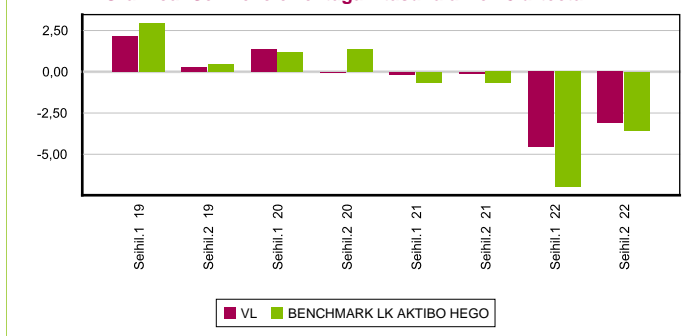
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,79	1,65

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldi bategi besteko ondarearen gaineko 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 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	29.974	1.586	-1,46
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	800.146	25.985	-1,11
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	7.872	675	-1,30
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	506.239	21.736	-0,92
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	2.775	383	3,43
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	826.032	30.053	-0,54
EURO ERRENTA ALDAKORRA	58.306	4.402	1,15
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	227.059	19.983	-1,93
IIC de Gestión Pasiva			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	295.729	13.305	-3,07
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	170.975	8.603	-2,14
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	37.380	854	-0,44
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	145.188	4.709	-3,99
<b>Fondoak guztira</b>	<b>3.107.675</b>	<b>132.274</b>	<b>-1,31</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	98.094	97,44	111.873	98,41
Barne Zorroa	52.340	51,99	64.975	57,16
Kanpo Zorroa	45.838	45,53	48.586	42,74
Inbertsio-zorroaren interesak	-84	-0,08	-1.688	-1,48
Inbertsio beranorkak, zalantzasokoa edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	2.072	2,06	1.437	1,26
(+/-) GAINERAKOA	502	0,50	367	0,32
<b>Ondarea guztira</b>	<b>100.668</b>	<b>100,00%</b>	<b>113.677</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. Finantza-inbertsioei buruzko informazioa buruztapenaren balio zenbatetsian ematen da.

## 2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>113.677</b>	<b>144.171</b>	<b>144.171</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-8,87	-19,62	-29,26	-60,80
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-3,10	-4,72	-7,94	-42,95
(+) Gestio-errendimenduak	-2,85	-4,47	-7,44	-44,70
(+) Interesak	0,47	0,08	0,52	422,94
(+) Dibidenduak	0,11	0,11	0,22	-6,86
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-3,03	-3,49	-6,55	-24,65
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,08	-0,10	-1,11	832,34
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,08	0,88	0,87	-107,66
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,87	-1,96	-1,29	-138,68
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,12	0,01	-0,10	-1.289,80
(+/-) Bestelako etekinak		0,01		-141,58
(-) Egozitako gastuak	-0,25	-0,25	-0,50	-11,30
(-) Kudeaketa komisioa	-0,20	-0,20	-0,40	-11,87
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,10	-11,87
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak				
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>100.668</b>	<b>113.677</b>	<b>100.668</b>	

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

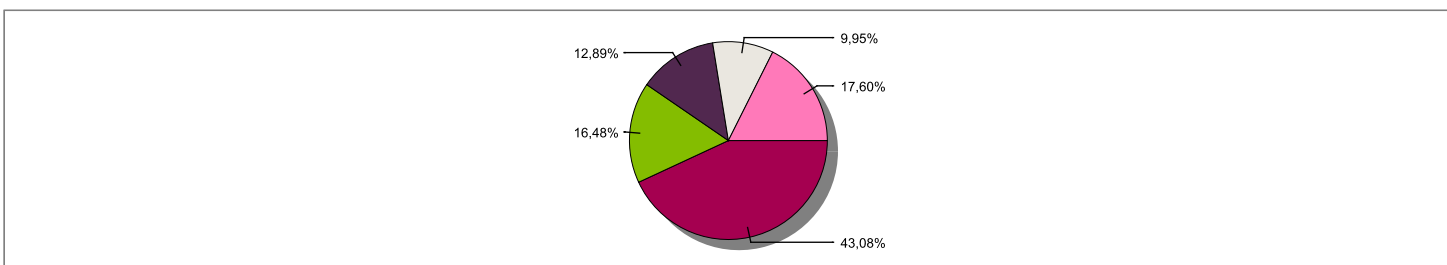
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 3,80 2024-04-30	EUR			334	0,29
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR			65	0,06
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	8.649	8,59	7.928	6,97
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	9.129	9,07	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	3.799	3,77	489	0,43
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	2.538	2,52	12.816	11,27
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	5.317	5,28	5.576	4,90
BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	9.184	9,12		
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	831	0,83	933	0,82
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2042-07-30	EUR	1.823	1,81		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>41.270</b>	<b>40,99</b>	<b>58.014</b>	<b>51,02</b>
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR			6.960	6,12
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>				<b>6.960</b>	<b>6,12</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>			<b>41.270</b>	<b>64.974</b>	<b>57,14</b>
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR	11.070	11,00		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>11.070</b>	<b>11,00</b>		
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>52.340</b>	<b>51,99</b>	<b>64.974</b>	<b>57,14</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>52.340</b>	<b>51,99</b>	<b>64.974</b>	<b>57,14</b>
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	12.111	12,03	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	7.412	7,36		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>19.523</b>	<b>19,39</b>	<b>15.197</b>	<b>13,37</b>
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD			3.099	2,73
BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD			9.559	8,41
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>				<b>12.658</b>	<b>11,14</b>
BONO ICO 2,78 2027-04-30	EUR	867	0,86		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>867</b>	<b>0,86</b>		
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	8.838	8,78		
<b>Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira</b>		<b>8.838</b>	<b>8,78</b>		
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>29.228</b>	<b>29,03</b>	<b>27.855</b>	<b>24,51</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>29.228</b>	<b>29,03</b>	<b>27.855</b>	<b>24,51</b>
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	874	0,87	915	0,81
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	3.910	3,88	5.798	5,10
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	134	0,13	83	0,07
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR			3.943	3,47
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	2.152	2,14	1.299	1,14
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			5.064	4,45
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	381	0,38	390	0,34
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	313	0,31	556	0,49
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	29	0,03		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.402	1,39	2.772	2,44
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	2.971	2,95		
PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	3.418	3,40		
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	1.010	1,00		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>16.594</b>	<b>16,48</b>	<b>20.820</b>	<b>18,31</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>45.822</b>	<b>45,51</b>	<b>48.675</b>	<b>42,82</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>98.162</b>	<b>97,50</b>	<b>113.649</b>	<b>99,96</b>

Oharra: Aldia hiruilekoaren edo seihiilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

#### 3.2. Finantza-inbertsioen banaketa aldiaren itxieran: Ondare osoaren gaineko ehunekoa



■ ESTATU ZORRA ■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ ALTXORTEGIA ■ AUTONOMIA - ERKIDEGOETAKO ZORRA ■ BESTE BATZUK

#### 3.3. Deribatuetako eragiketak. Aldiaren amaieran irekitako posizioen laburpena (zenbatekoa mila eurokotan)

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 2230228	38.103	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 230228	10.517	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 230308	5.901	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 230228	10.163	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 230308	12.222	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>76.906</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR23	250	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR MAR23	1.986	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.236</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>79.142</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

CNMVk hauxe erabaki du: LABORAL KUTXA AKTIBO HEGO IF inbertsio-funtsaren liburuxka eta inbertsiogilearentzako funtsezko datuak jasotzen dituen dokumentua eguneratuta daudela egiaztatzea eta eguneratze hori erregistratzea, CAJA LABORAL GESTION SGIIC SAK, erakunde kudeatzailea den aldetik, eta CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITOK, entitate gordailuzaina den aldetik, hala eskatuta - funtsa izaera finantzarioko Inbertsio Funtsen Erregistro Administrazioan dago inskribatuta, 1865 zenbakiarekin-. Erabakiak helburu hauek ditu: funtsaren inbertsio-politika aldatzea.

#### 6. Lotutako eragiketak eta beste informazio batzuk

	Bai	Ez
a. Fondoaren ondareko partaide esanguratsua (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txiki 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 abalaturatutako 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

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 483,48 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 444,96), eta 472,43 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 434,8).

#### 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 bigarren zatian ere inflazioa erabakigarria izan da finantza-merkatuen portaerari dagokionez. Estatu Batuetan, datu orokorrak apaldu egin dira, apur bat; eurogunean, goranzko joerari eutsi diote urri arte, eta, Japonian, urtetik urterako KPlak gora egiten jarraitzen du. Espero da lehengaien prezioaren jaitsiera petroliopelaren prezioak %25 egin du behera 2022ko bigarren hiruhilekoan, eta lehengaien indize globalek, %10 inguru nabarmentzen hasia hurrengo hilabeteetan eta, hortaz, inflazioak igotzeari uztea. Hala ere, prestatu gabeko elikagaien eta energiaren arloetan izan ezik, inflazio-tasek gorenko mailan jarraitzen dute %6 inguruan AEBn eta %5etik gora eurogunean. Hori kezkarria da, oraindik ere, banku zentralentzat; izan ere, gogor jarraitzen dute prezioen gorakadaren aurka. Diru-baldintzak areagotu egin dira, interbentzio-tasak igotzearen ondorioz. Hori dela eta, BPGd-an espero diren hazkundeak beharantz ari dira berrikusten. 2023ko bigarren hiruhilekoan izango dute hazkunderik txikiena, eta, orduan, atzeraldian sartuko dira ekonomia asko. 2023 osoan, munduko BPGd-a gutxi haziko da: %2,1. Garatzeko bidean dauden ekonomiek izango dute BPGd-rik handiena (%4koa, gutxi gorabehera); ekonomia garatuak, berriz, hamarren gutxi batzuk haziko dira urtean, Asiako blokea buru dutela.

Tasen igoera orokortu egin da bigarren seiuhilekoan. AEBko Erreserba Federalak tasak igotzen jarraitu du, eta oinarritzko 125puntu igo du interbentzio-tasa, %4,50eraino. EBZk gauza bera egin du eta oinarritzko beste 125puntu igo ditu tasak, %2,50eraino. Gorakada horri esker, zorroko aktibo monetarioen errentagarritasuna handitzen ari da: eurogunean, kotizazio negatiboa zuten eta, denbora gutxian, %2tik gorako etekinak hasi dira ematen. Hala, 12hilabeterako Altzorraren letrek %2,50etik gora amaitu dute abendua.

Urtean, tasen gorakada historikoa izaten ari da. Azken sei hilabeteetan, euroguneko zorrak gora egin du: Alemaniako, Italiako eta Espainiako Zurterako bonuek oinarritzko 200puntu egin dute gora; 10urterako erreferentziek, ostera, oinarritzko 125puntu Espainian eta Alemanian eta 145 Italian. Horrek beharrekada historikoak ekarri ditu euroguneko zor subiranoaren balorazioetan 6hilabeteetan; esaterako, Zurterako zorra %2,5 jaitsi da, eta 10urte baino gehiagorako bonuak, %12tik gora. 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 oinarritzko 150puntu igoerak tasa-kurba osoa tenkatu du: Zurterako bonua oinarritzko 130puntu igo da, eta 10urterako bonua oinarritzko 80puntu. Ondorioz, hurrenez hurren %1,5etik %7 baino gehiagora bitarteko galerak izan dituzte. Dibisa-estaldurak baditugun arren, ez dira erabatekoak, eta, beraz, USDak seiuhilekoan izandako %2ko balio-galerak handitu egiten du, zertxobait, Amerikako Altzorraren bonuen beharrekada.

Kaliterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboa motelago jaitsi da, urtearen lehen zatian zuzenketa handiak izan ondoren. Zor subiranoaren aldean, kreditu-diferentziala oinarritzko 51puntu txikitu da; beraz, gobernuen BETen gorakadaren zati bat konpentsatu da, eta penalizazioa %2 ingurukoa izan da.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altzorraren 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; %0,822 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -441partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -%3,116ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -13.010mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 100.668mila eurokoa da orain. 2026ko apirileko Altxorraren bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia (%1,95), AEBko zor publikoan egindako inbertsioarekin batera. Funtsak egindako gastuek %0,28ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak %0,029ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen %16,923 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Gestorearen batezbestekoa (-%1,870ekoa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du funtsak.

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 daitezzen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua %58,932koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %2,06koa da. Funtsak %20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiago bada, Espainiako Erresumak unean-unean duen kalitatekoetan.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak %4,290eko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Altxorraren urtebeterako letrek %0,971ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak, berriz, %17,380koa. Funtsaren azken 5urteetako hileko VaRa %1,93koa 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 aukeratzeko exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

E/A

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora 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 azpiztatua izaten jarraitzen dugu, baina azken hilabeteetan nabarmen igo dugu gobernuaren zorraren iraupena eurotan eta USDtan, eta joera horri jarraituko diogu tasak igo ahala.

Balioztapen-irizpideen arabera, inbertsio-mailako zor korporatiboaren diferentzialak erakargarri izaten jarraitzen du zor publikoaren aurrean, eta, horregatik, posizioak handitzen ari gara. Hala eta guztiz ere, azpiztatuta 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 Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIC SAK aitortu du 2022an sozietate gestoreak 735 mila euro ordaindu dizkiela guztira bere langileei: 682 mila euro ordainketa finko gisa eta 53 mila euro ordainketa aldakor gisa, 11 langilerentzat. Guztiek ordainketa aldakorra jaso dute. Ez dago SGICak gestioaren ondoriozko konpentsazio moduan IKEaren mozkinetan parte hartzearen ondorioz lortutako ordainketarik.

Identifikaturiko kolektiboaren ordainketari dagokionez, horren jarduketak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, 435 mila eurokoa da ordainketaren bateko agregatua: 90 mila euro zuzendari-taldeko pertsona batenak dira (68 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 22 aldakorrari) eta 345 mila euro gestorearen arriskuprofilean eragina duten beste 5 langilerenak (331 mila ordainketa finkoari dagozkio eta 14 mila aldakorrari).

Caja Laboral Gestión sozietateko langileei Caja Laboral Coop. de Crédito sozietateak onartutako lan-arauak ezartzen zaizkie ordainketa finkoari dagokionez. Gainera, Caja Laboral Gestiónek ordainketa aldakorrerako urteko plan bat du finkatuta. Ordainsari-politikaren oinarri dira: sozietate gestoreak goi-zuzendaritzarentzat finkatutako helburuen betetze-maila, departamentu bakoitzeko (gestioko, administrazioko eta Middle office-etako) langileen helburu partikularren betetze-maila, eta, neurri txikiagoan, langile bakoitzaren jardueraz zuzendaritzak egindako balorazioa. Ez dago gestio-komisio aldakorrei lotutako inongo ordainketarik. 2022an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2022an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

---

## 11. Balore finantzarioen eraketan inauruko informazioa. bermeen berrerabilena 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.