

CNMVko erregistro-zenbakia: 2403

**Kudeatzailea:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gesturearen taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Auditorea:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.  
**Gordailuzaina:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉ **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)  
**Konpartimentudun fondoa:** Ez **Erregistro-data:** 2001/05/31ra

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: 4 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Kudeaketarako, erreferentzia gisa hartzen da adierazle honen errentagarritasuna: %55 BofA ML 3-5 Euro Government + %30 BofA ML Global Large Cap Corporate + %15 BofA ML Global High Yield.

% 0 eta % 100 artean inbertitzen du errenta finkoko IKE finantzarioetan (aktibo egokia), harmonizatuak izan edo ez (gehienez % 30 harmonizatu gabeko IKE-etan), sozietate gesturearen taldekoak izan edo ez, eta % 20raino gestio alternatiboko IKE-etan.

Esposizio osoaren % 100 errenta finko publikoan eta/edo pribatuan inbertituko da, zuzenean edo zeharka (barne hartzen dira gordailuak, diru-merkatuko tresna likido kotizatuak edo kotizatu gabek eta titulazioak).

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

Jaulkipenek kalitate ertaina izango dute gutxienez (BBB- mailatik gorakoa), edo Espainiako Erresumak unean-unean duena, horiek baino txikiagoa bada. Kalitate txikia (BBB- mailatik beherakoa) izan ahalko du esposizio osoaren % 50ak gehienez. Kreditu-kalitate txikiko errenta finkoan inbertitzeak eragin negatiboa izan dezake funtsaren likidezian.

Zorroaren batez besteko iraupena 0 eta 7 urte bitartekoa izango da, baina noizbait iraupen negatiboa ere izan lezake (-1 urtera artekoa).

Jaulkitzaileak eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat (esposizio osoaren % 30 gehienez garatzeko bidean dauden herrialdeetan).

Sei hilean behin (martxoaren 30ean eta irailaren 29an) partaidetzen nahitaezko itzulketak egingo zaizkie partaidetzadunei. Nahitaezko azken itzulketatik aurrera martxoaren 31ko eta irailaren 30eko likidazio-balioaren gainean metatutako kupioen eta errendimenduen % 75 eta % 100 bitartean (atxikipenik gabe) itzuliko zaizkie, egun horien ondorengo 3 egun balioduneko epean. Partaidetzadunek itzulketak horiek gelditzeko eskatu ahal izango dute, baita berriro martxan jartzeko ere, edonoiz.

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

### Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuei dagozkien merkatu arriskua neurtzeko.

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako deribatuekin 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. 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	93.184.739,13	88.856.374,73
Egungo partaide kopurua	19.410	18.274
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	1000	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	700.236	7.5145
2021	681.072	7.6649
2020	498.428	7.6181
2019	407.918	7.6222

### 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		Ondarea	
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,16		0,16	0,16		0,16	Ondarea	

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

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,11	0	0,11	0,02
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	-0,39	-0,39	-0,39	-0,39

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

## 2.2 Portaera

Informazio eskuragaririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

### A) Indibiduala

#### Errentagarritasun (% urteko Gabe)

	Hiru hilean behingoa					Urteko				
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
Errentagarritasun	-1,96	-1,96	-0,36	0,33	0,66	0,61	-0,05	6,04	1,94	

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 (%)	-0,34	04-02-2022	-0,34	04-02-2022	-1,67	09-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,27	16-03-2022	0,27	16-03-2022	1,04	25-03-2020

(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 errentagarritasunak ez dutela etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen. Aldian inbertsio-politika homogeneoari eutsi bazaio soilik jakinarazten da.

#### Arrisku-neurriak (%)

	Hiru hilean behingoa					Urteko				
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
Hegakortasuna (ii):										
Likidazio-balioa	2,04	2,04	1,37	0,84	1,07	1,13	4,44	1,25	1,31	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,77	0,25	0,15	
BENCHMARK CL AVANT	4,04	4,04	21,85	0,19	20,19	18,71	11,21	6,10	1,67	
VaR historikoa (iii)	3,01	3,01	2,92	2,91	2,95	2,92	3,12	1,12	0,93	

(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.

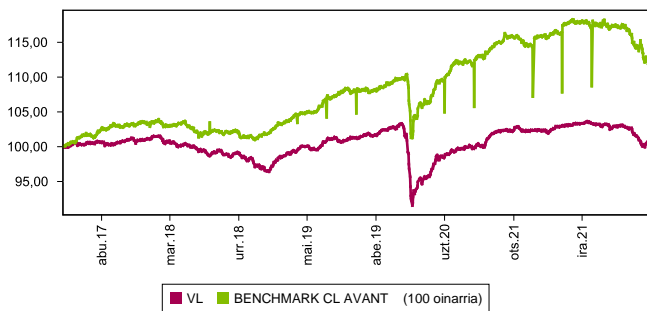
(iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

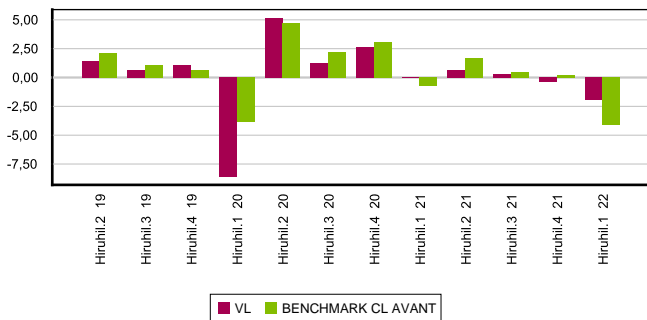
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	0,29	0,29	0,30	0,30	0,30	1,19	1,19	1,26	1,25

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldi bategi batez besteko ondarearen gaineko ehunekoetan. 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 Negoziatio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 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	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 MISTO	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 BERMATUA	179.261	8.640	-1,71
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	39.918	810	-7,84
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>3.130.054</b>	<b>123.463</b>	<b>-3,75</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	585.526	83,62	670.826	98,50
Barne Zorroa	57.415	8,20	147.126	21,60
Kanpo Zorroa	528.318	75,45	524.003	76,94
Inbertsio-zorroaren interesak	-207	-0,03	-303	-0,04
Inbertsio beranorkak, zalantzasokoa edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	111.029	15,86	6.814	1,00
(+/-) GAINERAKOA	3.681	0,53	3.431	0,50
<b>Ondarea guztira</b>	<b>700.236</b>	<b>100,00%</b>	<b>681.071</b>	<b>100,00%</b>

Oharra:

Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa 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 aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>681.072</b>	<b>634.808</b>	<b>681.072</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	4,75	7,34	4,75	-32,42
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-1,98	-0,35	-1,98	485,00
(+) Gestio-errendimenduak	-1,79	-0,16	-1,79	1.036,15
(+) Interesak	0,04	0,04	0,04	-1,77
(+) Dibidenduak	0,16	0,25	0,16	-32,44
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,11	-0,24	-1,11	379,03
(+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,19	-0,19	-0,19	
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	2,08	0,17	2,08	1.200,87
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,79	-0,39	-2,79	654,81
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,02	0,01	0,02	201,70
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,19	-0,19	-0,19	3,14
(-) Kudeaketa komisioa	-0,16	-0,16	-0,16	2,26
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	2,26
(-) Kanpo-zerbitzuetatik gastuak				-32,83
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-3,58
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				-100,00
(+) Sarrerak				-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				-100,00
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>700.236</b>	<b>681.072</b>	<b>700.236</b>	

Oharrak: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.

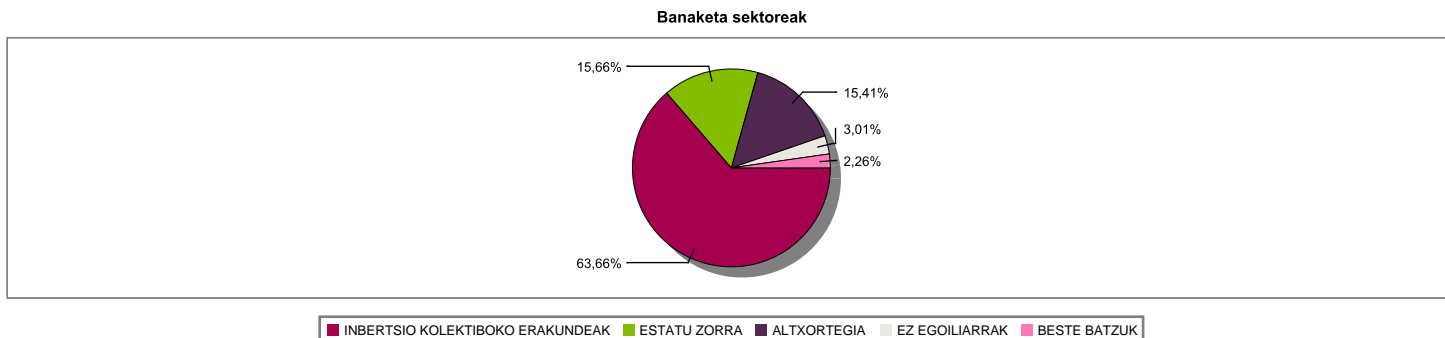
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	57.415	8,20	61.126	8,97
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>57.415</b>	<b>8,20</b>	<b>61.126</b>	<b>8,97</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>57.415</b>	<b>8,20</b>	<b>61.126</b>	<b>8,97</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			6.575	0,97
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			79.425	11,66
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>				<b>86.000</b>	<b>12,63</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>57.415</b>	<b>8,20</b>	<b>147.126</b>	<b>21,60</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>57.415</b>	<b>8,20</b>	<b>147.126</b>	<b>21,60</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	21.054	3,01	21.651	3,18
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	36.612	5,23	39.045	5,73
BONO REPUBLICA DE ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	2.307	0,33		
BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	13.329	1,90	12.021	1,77
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>73.302</b>	<b>10,47</b>	<b>72.717</b>	<b>10,68</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>73.302</b>	<b>10,47</b>	<b>72.717</b>	<b>10,68</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>73.302</b>	<b>10,47</b>	<b>72.717</b>	<b>10,68</b>
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	19.189	2,74	20.494	3,01
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	14.403	2,06	15.460	2,27
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	10.710	1,53	10.029	1,47
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	21.003	3,00	23.012	3,38
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	17.697	2,53	21.047	3,09
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN	EUR			4.604	0,68
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	26.076	3,72	26.046	3,82
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	25.602	3,66	26.196	3,85
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	7.074	1,01	8.204	1,20
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	30.493	4,35	31.751	4,66
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	19.627	2,80	22.194	3,26
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	5.527	0,79	6.114	0,90
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	8.657	1,24	8.477	1,24
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	35.759	5,11	35.412	5,20
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	12.613	1,80	15.111	2,22
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	12.312	1,76	13.287	1,95
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR			8.991	1,32
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	12.290	1,76	13.031	1,91
PARTICIPACIONES INN Investment Partners Luxembourg	EUR	12.459	1,78	13.431	1,97
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	20.445	2,92	20.421	3,00
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	13.261	1,89	13.898	2,04
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	21.696	3,10	23.371	3,43
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	11.056	1,58	12.126	1,78
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	11.214	1,60	10.770	1,58
PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	27.540	3,93	26.787	3,93
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR			21.101	3,10
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	16.302	2,33		
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	18.215	2,60		
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	7.714	1,10		
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	13.972	2,00		
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	3.958	0,57		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>456.864</b>	<b>65,26</b>	<b>451.365</b>	<b>66,26</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>530.166</b>	<b>75,73</b>	<b>524.082</b>	<b>76,94</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>587.581</b>	<b>83,93</b>	<b>671.208</b>	<b>98,54</b>

Oharrak: Aldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaiera izan daiteke, dagokionaren arabera.

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



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 360215	V/ Fut. FU. US TNOTE 20 220531	9.759	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 220531	15.065	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 220531	86.403	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 220608	9.095	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 220608	187.016	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 220608	1.869	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>309.207</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR JUN22	3.957	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR JUN 22	3.913	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.870</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>317.077</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 AVANT 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, 2403 zenbakiarekin-. Erabakiak helburu hauek ditu: funtsaren inbertsio-politika aldatzea eta xede dituen inbertitzaileen taldea finkatzea.

#### 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 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

#### 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

Zenbat lehengairen eskasiak eta ekoizpenean sortutako botila-lepoez beheratu egin dituzte ekonomia garatuaren 2022rako hazkunde-aurreikuspenak. Urtearen lehen hiruhilekoan egoerak okerrera egin du, batez ere Errusiak Ukraina inbaditu ondoren. Gerraren ondorioz, gasa eta petrolio 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 % 7,5koa 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 irauz dezakete. Egoera horrek urduritu egin ditu banku zentralak, eta, ondorioz, prezioak kontrolatzeko neurriak hartzen hasi dira. Estatu Batuek dagoeneko igo dituzte beren tasak, oinarritzko 25 puntu, eta eurogunea, berriz, baldintzak gogortzeko bidea prestatzen hasi da.

Estatu Batuetako Erreserba Federalak erabakitako tasa-igoerak nabarmen igoarazi ditu eperik laburrenako tasak, eta AEBko 12 hilabeterako letra % 1,60koa izan da hiruhilekoaren amaieran; aurreko urteko itxieran baino oinarritzko 120 puntu handiagoa, alegia. Mugimendu horrek aditzera ematen duenez, Estatu Batuetako banku zentralak tasa-igoera gehiago onartuko ditu aurten: beste 6 edo 7, oinarritzko 25 puntukoak. Eta FED ez da izango tasak igoko dituen bakarra. Ingalaterrako Bankuak ekin dio, dagoeneko, baldintzak gogortzeari. Bien bitartean, EBZk iragarri du erosketara programa alde batera utziko duela pixkanaka, eta merkatuak igoerak aurreikusi ditu urtearen bukaera alderako. Horren ondorioz, Altxorren letrek oinarritzko 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: oinarritzko 70 puntutik gora Espainiako, Alemaniako eta Italiako 10 urteko zorroan. Inflazio-datu historikoen ondoren EBZk diskurtsoa aldatu duela ikusita, merkatuak ziurtzat jo du urtearen amaieran tasak igoko direla, gobernu-zorroaren erosketara-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 erreferentziatzen duten bonuek oso bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

Kreditu-kaliterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboak -% 5 inguruko galerak izan ditu. Gainera, bonu horiek gobernuaren zorroaren aurrean kotizatzen duten diferentziala oinarritzko 34 puntu handitu da; beraz, gobernu-bonuek baino galera handiagoak izan dituzte. Hala ere, diferentzialak oso maila txikitzen jarraitzen du.

Errendimendu handiko eurotako zor korporatiboaren diferentziala oinarritzko 80 puntu gehiago handitu da bonu subiranoen aurrean, eta % 4 inguruko galerak sortu dira.

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 0 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 0), eta 86 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 12,43).

Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak (zorroan dagoenak) galera handiak izan ditu, % 8 ingurukoak, AEBko tasen gorakadaren ondorioz. Hala ere, garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisetako zorra ez da ia aldatu.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsak hauetan inbertitu du: inbertsio-funtsetan eta errenta finkoko ETFetan. Epealdi honetan, % 45eko esposizioa izan da inbertsio-mailako errenta finko pribatuan, % 5ekoa High Yieldean eta % 15ekoa garatzeko bidean dauden merkatuetan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeteko Altxorraren letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 2,818 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +1.136 partaidetako aldakuntza izan du funtsak, eta -% 1,962ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean 19.164 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 700.236 mila eurokoa da orain. 2030eko apirilera % 1,95eko Altxorraren bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 0,29ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak % 0,108ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 62,961 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

M&G Global Fixed Income Opportunities funtseko partaidetzak 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 % 64,62koa 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 % 0,00koa da. Funtsak % 50eraino 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 % 2,04ko 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 lbex35ak % 24,949koa. Funtsaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 3,01ekoa 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 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 zorrean igaroko da, 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 erakargarregia.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen denez, gobernu-zorraren gorakadak kalte egin diezaieke etekin handiko bonu korporatiboetara, nahiz eta handiagoa izan gorakada hori xurgatzeko duten marjina. Dena den, horien balioztapena ez da oso erakargarria oraindik, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorrean dibertsifikatzea arriskua.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiruhilekoetan positiboak 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 eraiketen 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.