

CNMVko erregistro-zenbakia: 2403

**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:** 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 **Telefonoa:** 943790114  
**Helbide elektronikoa:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, kekek 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 gestorearen taldekoak izan edo ez, eta % 20raino gestio alternatiboko IKE-etan.

Espozizio 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 espozizioa: % 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 espozizio 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 (espozizio 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 itzulketa 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-erdikidego batek, tokiko erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako baina 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 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	95.350.750,63	88.856.374,73
Egungo partaide kopurua	19.958	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	689.277	7,2289
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		
0,32		0,32	0,32		0,32		

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

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,10	0,04	0,10	0,02
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	-0,39	-0,39	-0,39	-0,39

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihiilekoa 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	-5,69	-3,80	-1,96	-0,36	0,33	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 (%)	-0,62	13-06-2022	-0,62	13-06-2022	-1,67	09-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,29	15-06-2022	0,29	15-06-2022	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-balioren 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.

#### Arriku-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	2,23	2,40	2,04	1,37	0,84	1,13	4,44	1,25	1,31
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,71	0,41	0,24	0,28	0,27	0,77	0,25	0,15
BENCHMARK CL AVANT	9,66	13,15	4,04	21,85	0,19	18,71	11,21	6,10	1,67
VaR historikoa (iii)	3,17	3,17	3,01	2,92	2,91	2,92	3,12	1,12	0,93

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

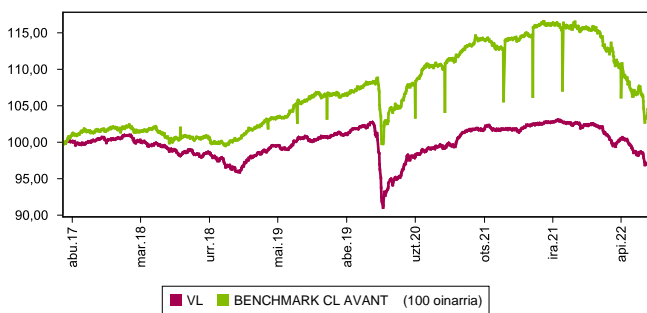
(iii) VaR historikoa: Hiliabetean gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera erreplikatu baltz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

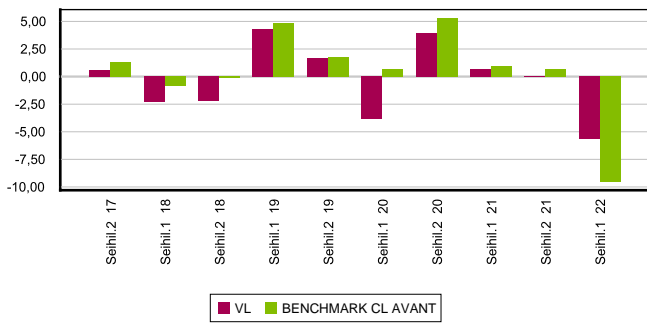
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,19	1,19	1,26	1,25

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 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			
<b>Fondoak guztira</b>	<b>3.111.791</b>	<b>126.173</b>	<b>-9,54</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	554.843	80,50	670.826	98,50
Barne Zorroa	53.641	7,78	147.126	21,60
Kanpo Zorroa	501.235	72,72	524.003	76,94
Inbertsio-zorroaren interesak	-33		-303	-0,04
Inbertsio beranorkak, zalantzaokoa edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIA (ALTXORTEGIA)	130.876	18,99	6.814	1,00
(+/-) GAINERAKOA	3.558	0,52	3.431	0,50
<b>Ondarea guztira</b>	<b>689.277</b>	<b>100,00%</b>	<b>681.071</b>	<b>100,00%</b>

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)	7,04	13,29	7,04	-42,40
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-5,86	-0,06	-5,86	10,887,40
(+) Gestio-errendimenduak	-5,48	0,32	-5,48	-1,955,69
(+) Interesak	0,08	0,08	0,08	10,12
(+) Dibidenduak	0,57	0,37	0,57	68,08
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,30	-0,20	-2,30	1,180,04
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,19	-0,09	-0,19	134,02
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	3,60	0,23	3,60	1.585,61
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-7,33	-0,09	-7,33	8.470,47
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,09	0,01	0,09	523,68
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,37	-0,38	-0,37	7,09
(-) Kudeaketa komisioa	-0,32	-0,33	-0,32	7,05
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	7,05
(-) Kanpo-zerbitzuegaitako gastuak				-8,61
(-) Gestio arruntko beste gastu batzuk				1,30
(-) Egozitako 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>689.277</b>	<b>681.072</b>	<b>689.277</b>	

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

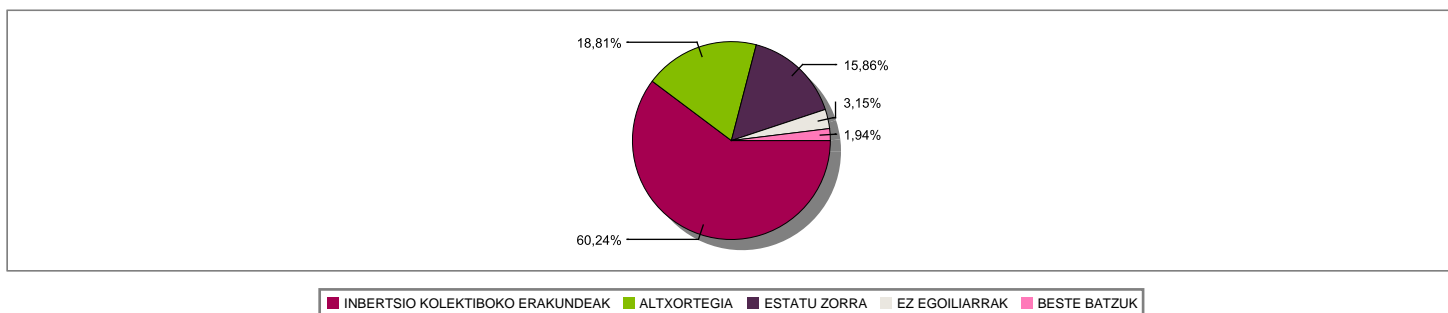
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	53.641	7,78	61.126	8,97
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>53.641</b>	<b>7,78</b>	<b>61.126</b>	<b>8,97</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>53.641</b>	<b>7,78</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>53.641</b>	<b>7,78</b>	<b>147.126</b>	<b>21,60</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>53.641</b>	<b>7,78</b>	<b>147.126</b>	<b>21,60</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	21.713	3,15	21.651	3,18
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	33.675	4,89	39.045	5,73
BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	21.987	3,19	12.021	1,77
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>77.375</b>	<b>11,23</b>	<b>72.717</b>	<b>10,68</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>77.375</b>	<b>11,23</b>	<b>72.717</b>	<b>10,68</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>77.375</b>	<b>11,23</b>	<b>72.717</b>	<b>10,68</b>
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	17.051	2,47	20.494	3,01
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	13.128	1,90	15.460	2,27
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR	10.755	1,56	10.029	1,47
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	19.594	2,84	23.012	3,38
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.391	2,38	21.047	3,09
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN	EUR			4.604	0,68
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	23.892	3,47	26.046	3,82
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	23.465	3,40	26.196	3,85
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	6.752	0,98	8.204	1,20
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	27.587	4,00	31.751	4,66
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	19.077	2,77	22.194	3,26
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	5.382	0,78	6.114	0,90
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	7.941	1,15	8.477	1,24
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	33.730	4,89	35.412	5,20
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	11.326	1,64	15.111	2,22
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	11.426	1,66	13.287	1,95
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR			8.991	1,32
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	11.263	1,63	13.031	1,91
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	11.207	1,63	13.431	1,97
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	18.567	2,69	20.421	3,00
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	11.750	1,70	13.898	2,04
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	19.936	2,89	23.371	3,43
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	9.934	1,44	12.126	1,78
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	10.798	1,57	10.770	1,58
PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	27.718	4,02	26.787	3,93
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR			21.101	3,10
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	14.514	2,11		
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	17.322	2,51		
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	7.443	1,08		
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	13.527	1,96		
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	3.689	0,54		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>425.165</b>	<b>61,66</b>	<b>451.365</b>	<b>66,26</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>502.540</b>	<b>72,89</b>	<b>524.082</b>	<b>76,94</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>556.181</b>	<b>80,67</b>	<b>671.208</b>	<b>98,54</b>

Oharra: 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 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 220831	15.144	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 220831	89.618	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 220908	85.348	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 220908	14.881	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>204.991</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP22	4.106	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP 22	3.836	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.942</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>212.933</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 Funtzen 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 txikiko 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

Seihilekoan 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 % 12,36).

#### 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 hazkunderari 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 geraldikiak. 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 urrutik daude, oraindik, atzeralditik.

Estatu Batuetako Erreserba Federalak egindako oinarritzko 25, 50 eta 75 puntuko 3 igoerekin 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 aurreikusten 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, KPla erreferentziatzat dute bonuek bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

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

Errendimendu handiko eurotako zor korporatiboak oinarritzko 300 puntutik gora handitu du bonu subiranoen aurreko diferentziala, eta % 14 inguruko galerak sortu ditu. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak (zorroan dugunak) galera handiak izan ditu, % 20 ingurukoak, AEBko taseen eta kreditu-diferentzialaren gorakadaren ondorioz. Halere, garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisako zorroaren penalizazioa nabarmen txikiagoa izan da, eta urteko lehen erdian % 8 baino gutxiago txikiu da.

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; % 4,573 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +1.684 partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -% 5,688ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean 8.205 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 689.277 mila eurokoa da orain. 2030eko apirilera % 1,59ko Altxorraren bonuaren posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 0,59ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak % 0,215eko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 60,402 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 erosketak 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 daitezzen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 58,165ekoa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak -% 0,40ko ordainketa jaso du kontu korrontean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETA % 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 % 2,23ko 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 % 3,17koa 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 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 azpiahaztatua 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, azpiahaztatuta jarraitzen dugu oraindik, uste baitugu urteko bigarren zatiko tasen igoerek diferentzialak zigortzen jarraituko dutela ekonomiarik gehienetan.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen denez, gobernu-zorraren gorakadak kalte egin diezaieke etekin handiko bonu korporatiboari. Dena den, horien balioztapena ez da oraindik oso erakargarria, eta penalizazioa handia izan daitekeenez aurkako egoera honetan, nahiago dugu arriskua dibertsifikatzea, garatzeko bidean dauden herraldeetako gobernuetako zorrean.

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 eragiketen inauruko 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.