

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
 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, keaxak eta erreklamazioak bideratzeko. CNMVk ere Inbertitzailearen Arreta Bulegoa jartzen dizu eskura, 902 149 200 telefono-zenbakian eta inversores@cnmv.es helbide elektronikoa.

1. Inbertsio-politika eta izendapen-dibisa

Kategoria

Fondo mota: % 10 baino gehiago beste fondo batzuetan inbertitzen duen inbertsio fondoa.
 Inbertsio-bokazioa: NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOIA.
 Arrisku-profila: 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.

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 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	95.503.134,60	95.350.750,63
Egungo partaide kopurua	19.937	19.958
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	679.361	7,1135
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						Kalkuluoinarria	Inputazio-sistema
Benetan kobratutako %-a			Metatua				
Aldia		Metatua		Metatua			
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,16		0,16	0,49		0,49	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkuluoinarria
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	0,34	0	0,43	0,02
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	-0,08	-0,39	-0,29	-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 eskuragarriak 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	-7,19	-1,60	-3,80	-1,96	-0,36	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 (%)	-0,44	29-09-2022	-0,62	13-06-2022	-1,67	09-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,38	22-07-2022	0,38	22-07-2022	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 errentagarritasunek 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	2,37	2,62	2,40	2,04	1,37	1,13	4,44	1,25	1,31
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,12	0,71	0,41	0,24	0,27	0,77	0,25	0,15
BENCHMARK CL AVANT	7,87	0,91	13,15	4,04	21,85	18,71	11,21	6,10	1,67
VaR historikoa (iii)	3,29	3,29	3,17	3,01	2,92	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.

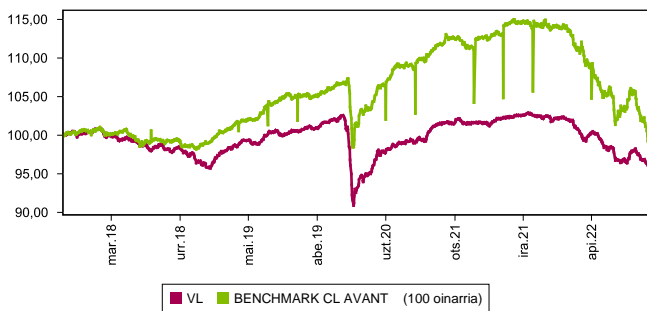
(iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienez zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

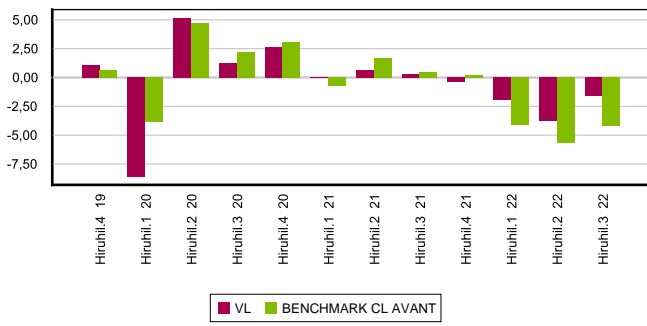
Metatua Uneko urtea	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017	
0,88	0,29	0,30	0,29	0,30	1,19	1,19	1,26	1,25	

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. 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 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	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 MISTO	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 BERMATUA	172.396	8.603	-1,36
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	38.000	855	-3,76
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	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	661.800	97,42	554.843	80,50
Barne Zorroa	205.433	30,24	53.641	7,78
Kanpo Zorroa	456.648	67,22	501.235	72,72
Inbertsio-zorroaren interesak	-281	-0,04	-33	-0,01
Inbertsio beranorkak, zalantzaokoe edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	15.109	2,22	130.876	18,99
(+/-) GAINERAKOAK	2.452	0,36	3.558	0,52
Ondarea guztira	679.361	100,00%	689.277	100,00%

Oharrak:

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

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

Aldaketak	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)	689.277	700.236	681.072	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	0,18	2,30	7,21	-92,22
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-1,60	-3,87	-7,46	-58,75
(+) Gestio-errendimenduak	-1,41	-3,68	-6,90	-61,78
(+) Interesak	0,07	0,05	0,15	54,49
(+) Dibidenduak	0,15	0,41	0,72	-63,01
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,97	-1,19	-3,27	-18,35
(+/-) Errenta aldarrikoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,25	-1,44	-1,44	
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,72	1,52	4,32	-52,83
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,23	-4,53	-7,55	-95,05
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,10	0,07	0,18	46,16
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,19	-0,19	-0,56	0,74
(-) Kudeaketa komisioa	-0,16	-0,16	-0,49	0,76
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	0,76
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				-9,30
(-) Gestio arruntoko beste gastu batzuk				0,05
(-) Egotzitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	679.361	689.277	679.361	

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

3. Finantza-inbertsioak

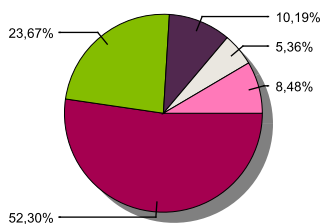
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	26.439	3,89	53.641	7,78
BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	7.690	1,13		
BONO C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	15.777	2,32		
BONO C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR	8.618	1,27		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		58.524	8,61	53.641	7,78
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		58.524	8,61	53.641	7,78
REPO LABORAL KUTXA 0,55 2022-10-03	EUR	146.910	21,62		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		146.910	21,62		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		205.434	30,23	53.641	7,78
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		205.434	30,23	53.641	7,78
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	22.265	3,28	21.713	3,15
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	31.226	4,60	33.675	4,89
BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	11.544	1,70	21.987	3,19
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		65.035	9,58	77.375	11,23
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		65.035	9,58	77.375	11,23
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		65.035	9,58	77.375	11,23
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	15.991	2,35	17.051	2,47
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR			13.128	1,90
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR			10.755	1,56
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR			19.594	2,84
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	15.811	2,33	16.391	2,38
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	22.888	3,37	23.892	3,47
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	22.222	3,27	23.465	3,40
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR			6.752	0,98
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	26.919	3,96	27.587	4,00
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	18.978	2,79	19.077	2,77
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	5.358	0,79	5.382	0,78
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	8.006	1,18	7.941	1,15
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	34.308	5,05	33.730	4,89
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR			11.326	1,64
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	5.603	0,82	11.426	1,66
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	17.454	2,57		
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	30.252	4,45	11.263	1,63
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	10.620	1,56	11.207	1,63
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	18.453	2,72	18.567	2,69
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	11.535	1,70	11.750	1,70
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	18.864	2,78	19.936	2,89
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	9.443	1,39	9.934	1,44
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR			10.798	1,57
PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	28.065	4,13	27.718	4,02
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	13.938	2,05	14.514	2,11
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR			17.322	2,51
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	7.510	1,11	7.443	1,08
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	13.539	1,99	13.527	1,96
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			3.689	0,54
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	23.944	3,52		
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	12.079	1,78		
IKE-AK GUZTIRA		391.780	57,66	425.165	61,66
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		456.815	67,24	502.540	72,89
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		662.249	97,47	556.181	80,67

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

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

Banaketa sektoreak



■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ ALTXORTEGIA ■ ESTATU ZORRA ■ ENTID.FINANCIERAS ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 0,6% 310801	C/ Compromiso	18.800	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 221130	94.221	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 221130	15.542	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 221130	11.184	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 221208	14.127	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 221208	61.310	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		215.184	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC22	4.106	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR DIC 22	3.729	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		7.835	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		223.019	

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 ordezte		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		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 esanguratsuen (% 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 gestonaturako 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, 2015,58 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 289,23), eta 1868,68 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 268,15).

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 biekien alderatuta. Hazkunderen inguruko aurreikuspenek beherantz jarraitzen dute, inflazioak hazten jarraitu baitu, espero zenez. Orain, inflazioa zer mailataraino hel daitekeen jakitea da kontua. Aurreikuspenen arabera, inflazio-tasaren gorenko 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 gordinarren prezioen inguruko zabaltzak 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 oinarritzko 300puntu igo ditu interbentzio-tasak urtean. EBZk, berriz, oinarritzko 75puntu igo ditu, eta Ingalaterrako Bankuak, oinarritzko 100puntu; beste hainbat banku zentralak 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 hazkundera % 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 zorrerik kontserbadorenen egoera. Halaber, Altxorren 12 hilabeterako letrek %2,10ean kotizatzen dute, eta, horri esker, zorroko posiziorik likidoenak 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 oinarritzko 80 puntu egin dute gora, eta Italiako 2 urterako bonuek oinarritzko 170 puntu. Altxorren zorrari dagokionez zorroan nagusi da, 2urterako bonuek oinarritzko 115puntu igo dira, eta epe luzeagorako bonuek, oinarritzko 90puntu. Hori dela eta, beherakada historikoa izan dira 3hilabete hauetako balorazioetan. Hala ere, zorraren iraupenak benchmark 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.

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

Urteko lehen zatian metatutako beherakaden ondoren, errendimendu handiko eurotako zor korporatiboa ez da ia aldatu hiruhilekoan. Gobernu-zorrekiko diferentziala oinarritzko 17puntu txikitu da, eta horrek gobernuen BETen gorakada konpentsatu du. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak

(zorroan dugunak) %5 inguruko galerak izan ditu, AEBko tasen eta kreditu-diferentzialaren gorakadaren ondorioz. Hala ere, garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisetako zorrak %0,27ko irabaziak izan ditu.

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 pribatuaren, %5ekoa High Yieldean eta %15ekoa garatzeko bidean dauden merkatuetan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako Altxorren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; %2,622 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -21partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -%1,596ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -9.916mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 679.361mila eurokoa da orain. 2030eko apirilera Italiako Altxorren bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia (%1,35), dolarraren vs euroaren gerokoetan egindako inbertsioarekin batera. Funtsak egindako gastuek %0,29ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. %0,098ko gastua (aurreko datuan barne dago) egon da beste IKE batzuetan egindako inbertsioetatik. Epealdia ixtean, ondarearen %56,330 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

Axiom EM Equity funtseko partaidetzak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita Bundaren gerokoak 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 %43,78koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %0,00koa da. Funtsak %50eraino 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 ARRISKUAK

Funtsak %2,62ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Altxorren urtebeterako letrek %1,12ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak, berriz, %16,454koa. Funtsaren azken 5urteetako hileko VaRa %3,29koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

E/A.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

E/A.

7. ELKARTASUN-FUNTSAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

E/A.

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Funtsak ez du gasturik izan inbertsioen gaineko finantza-analisirako zerbitzuaren ondorioz. Gestoreak prozedura zehatzak ditu bitartekariak aukeratzekoan exekuziorik onenaren printzipioa betetzeko, eta haien bidez burutu dira IKEaren

eragiketak.

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

E/A.

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora egiten jarrai dezakete apur bat, EBZk, 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 azpiahaztatua 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 (oinarriko 225puntuakoa) erakargarria da, eta, horregatik, posizioak handitzen ari gara. Hala eta guztiz ere, azpiahaztatuta jarraitzen dugu oraindik, uste baitugu datorren hilabeteetako tasa-igoerek konpainien balantzeak pixka bat narriatuko dituztela eta, horren ondorioz, diferentzialek gora egin dezaketela.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen den bezala, gobernu-zorraren gorakadak kalte egin diezaieke kreditu-kaliterik txikieneko konpainiei. Dena den, horien balioztapena ez da oraindik oso erakargarria, eta penalizazioa handia izan daitekeenez aurkako egoera honetan, nahiago dugu arriskua dibertsifikatzea, garatzeko bidean dauden herrialdeetako gobernuetako zorrean.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiruhilekoetan positiboa 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 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.