

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, 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: Gestioan, indize hauen errentagarritasuna hartu da erreferentziazat: % 55ean ICE BofA 3-5 Year Euro Government + % 30ean ICE BofA Global Large Cap Corporate + % 15ean ICE BofA Global High Yield Corporate & Sovereign.

Irizpide finantzarioak eta IGG irizpide ez-finantzarioak erabiltzen dira, bai baztertzailerak (ez du zenbait sektoretan inbertitzen, hala nola armamentuan, tabakoan eta jokoan), bai baloratzeako (klima-aldaketaren aurkako borroka, giza eskubideen babesa eta gobernantza korporatibo ona duten jaulkitzaileak). Ondarearen % 60k baino gehiagok inbertsio-funtsaren jasagarritasun-asmoak betetzen ditu (zuzenean edo zeharka), eta % 25 gutxienez inbertsio jasagarrietan inbertitu da.

% 0 eta % 100 artean inbertitzen du jasagarritasun-asmoak betetzen dituzten errenta finkoko IKE finantzarioetan, eta % 20raino gestio alternatiboko IKE-etan.

Esposizio osoaren % 100 errenta finko publiko eta/edo pribatu inbertitzen du, zuzenean edo zeharka (barne hartuta gordailuak, diru-merkatuko tresna likido kotizatuak edo kotizatu gabeak eta titulazioak), gutxienez kreditu-kalitate ertaina (BBB- mailakoa edo handiagoa) duten jaulkipenetan edo, maila txikiagokoak badira, Espainiako Erresumaren unean uneko ratingaren parekoa dutenetan, eta % 50eraino kalitate txikiko (BBB- mailatik beherako) jaulkipenetan, eta horrek eragin negatiboa izan dezake inbertsio-funtsaren likidezian.

Zorroaren batez besteko iraupena: 0 eta 7 urte artekoa (noizbait negatiboa, -1 urtekoa gehienez).  
 Jaulkitzaileak/merkatuak: ELGA (gehienez % 30 garatzeko bidean dauden herrialdeetan)  
 Dibisa-arriskuarekiko esposizioa: % 0 eta % 100 artekoa.

Sei hilean behin (martxoaren 30ean eta irailaren 29an) partaidetzen nahitaezko itzulketak egingo zaizkie egun horietan partaidetzadun direnei. Nahitaezko azken itzulketatik aurrera martxoaren 31ko eta irailaren 30eko likidazio-balioaren gainean metatutako errendimenduaren % 75 eta % 100 bitartean (atxikipenik gabe) itzuliko zaie, egun horien ondorengo 3 egun balioduneko epean. Itzulketa horiek gelditzeko eskatu ahal izango da, 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 Espainiakoa baino 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	95.689.485,71	95.350.750,63
Egungo partaide kopurua	19.927	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	686.215	7,1713
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							
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,33		0,33	0,65		0,65	Ondarea	

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

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,50	0,10	0,60	0,02
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner)	0,46	-0,39	0,03	-0,39

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	-6,44	0,81	-1,60	-3,80	-1,96	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 (f)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasun (%)	-0,39	30-12-2022	-0,62	13-06-2022	-1,67	09-03-2020
Gehienezko errentagarritasun (%)	0,59	27-10-2022	0,59	27-10-2022	1,04	25-03-2020

(f) Eskutatuko 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 bazaio soilik jakinarazten da.

Arrisku-neurriak (%)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	2,54	2,93	2,62	2,40	2,04	1,13	4,44	1,25	1,31
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,81	0,80	1,12	0,71	0,41	0,27	0,77	0,25	0,15
BENCHMARK CL AVANT	8,04	6,12	0,91	13,15	4,04	18,71	11,21	6,10	1,67
VaR historikoa (iii)	3,34	3,34	3,29	3,17	3,01	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.

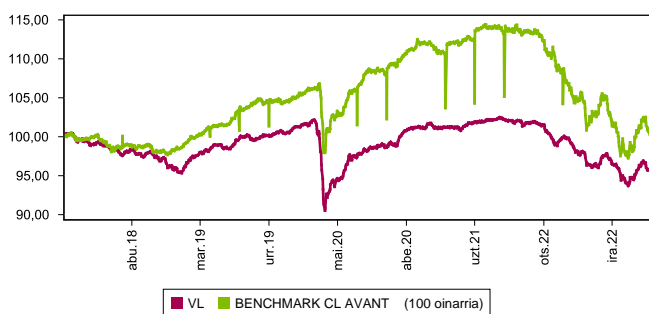
(iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

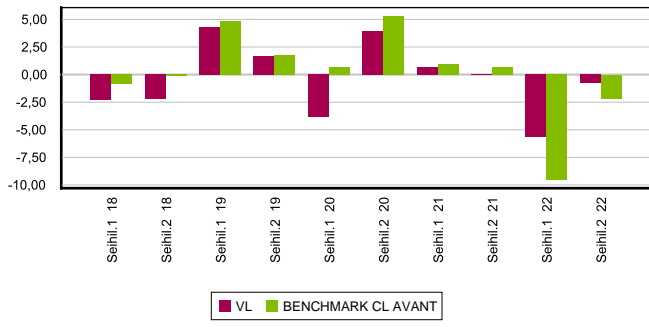
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	1,17	0,29	0,29	0,30	0,29	1,19	1,19	1,26	1,25

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldi bategi besteko ondarearen gaineko ehunekotan. Funtsak / aktiboaren % 10 baino gehiago inbertituko duten beste funtsak ere barne dira sortutako zeharka inbertsioak, hala nola, harpidetza -tasak eta amortizazio barne eratorritako kostuak konpartimentu kasuan. Ratio honek ez du barne kudeaketa emaitza edo transakzio kostuak balore Negoziazio on kuota.

Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



Grafikoa: Seiheko 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 partaitez 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 Volatilidad			
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	664.846	96,89	554.843	80,50
Barne Zorroa	136.945	19,96	53.641	7,78
Kanpo Zorroa	527.761	76,91	501.235	72,72
Inbertsio-zorroaren interesak	140	0,02	-33	-0,05
Inbertsio beranorkak, zalantzasokoa edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	18.169	2,65	130.876	18,99
(+/-) GAINERAKOA	3.201	0,47	3.558	0,52
<b>Ondarea guztira</b>	<b>686.216</b>	<b>100,00%</b>	<b>689.277</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

Aldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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 aldiako aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>689.277</b>	<b>681.072</b>	<b>681.072</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	0,38	7,04	7,43	-94,70
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-0,82	-5,86	-6,69	-86,12
(+) Gestio-errendimenduak	-0,44	-5,48	-5,94	-92,06
(+) Interesak	0,21	0,08	0,29	149,81
(+) Dibidenduak	0,45	0,57	1,02	-21,64
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,58	-2,30	-3,88	-31,86
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-1,28	-0,19	-1,46	574,52
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	1,24	3,60	4,85	-65,71
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,59	-7,33	-6,77	-107,95
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,07	0,09	0,02	-179,78
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,38	-0,37	-0,75	1,06
(-) Kudeaketa komisioa	-0,33	-0,32	-0,65	1,06
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,10	1,06
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				11,59
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-1,10
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>686.215</b>	<b>689.277</b>	<b>686.215</b>	

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

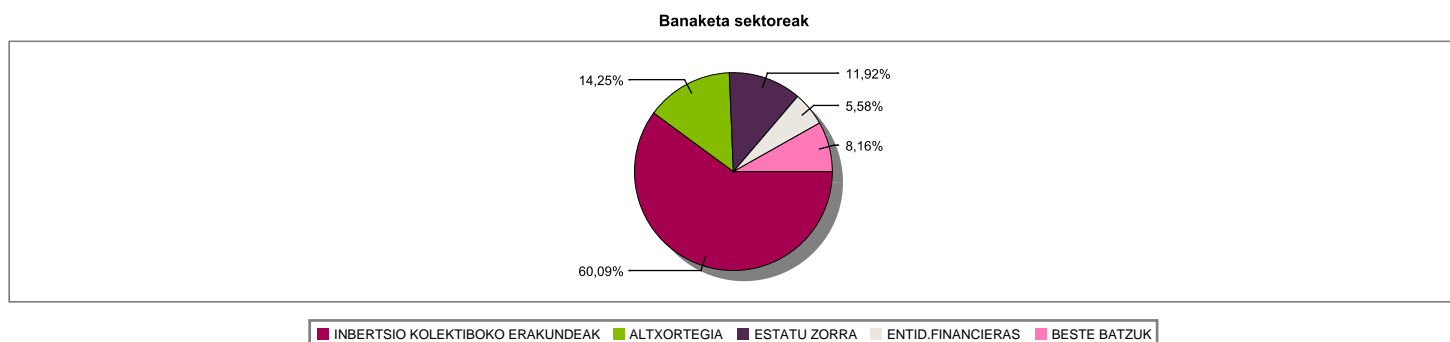
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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	25.857	3,77	53.641	7,78
BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	7.498	1,09		
BONO C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	15.257	2,22		
BONO C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR	8.333	1,21		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>56.945</b>	<b>8,29</b>	<b>53.641</b>	<b>7,78</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>56.945</b>	<b>8,29</b>	<b>53.641</b>	<b>7,78</b>
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR	13.226	1,93		
REPO LABORAL KUTXA 1,80 2023-01-02	EUR	66.774	9,73		
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>80.000</b>	<b>11,66</b>		
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>136.945</b>	<b>19,95</b>	<b>53.641</b>	<b>7,78</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>136.945</b>	<b>19,95</b>	<b>53.641</b>	<b>7,78</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	20.587	3,00	21.713	3,15
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	30.912	4,50	33.675	4,89
BONO REPUBLICA DE ITALIA 0,60 2031-08-01	EUR	25.058	3,65	21.987	3,19
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>76.557</b>	<b>11,15</b>	<b>77.375</b>	<b>11,23</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>76.557</b>	<b>11,15</b>	<b>77.375</b>	<b>11,23</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>76.557</b>	<b>11,15</b>	<b>77.375</b>	<b>11,23</b>
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	16.970	2,47	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	16.119	2,35	16.391	2,38
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	24.337	3,55	23.892	3,47
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR	23.038	3,36	23.465	3,40
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR			6.752	0,98
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	27.601	4,02	27.587	4,00
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	19.079	2,78	19.077	2,77
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	5.375	0,78	5.382	0,78
PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	8.374	1,22	7.941	1,15
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	34.772	5,07	33.730	4,89
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR			11.326	1,64
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	22.235	3,24	11.426	1,66
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	31.066	4,53		
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	30.270	4,41	11.263	1,63
PARTICIPACIONES INN Invest. Part.Luxe	EUR	30.712	4,48	11.207	1,63
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	18.958	2,76	18.567	2,69
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	11.934	1,74	11.750	1,70
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	19.310	2,81	19.936	2,89
PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	28.696	4,18	9.934	1,44
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR			10.798	1,57
PARTICIPACIONES EURIZON	EUR			27.718	4,02
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	14.342	2,09	14.514	2,11
PARTICIPACIONES IMS EMERGING	EUR			17.322	2,51
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CAP PLUS	EUR	7.694	1,12	7.443	1,08
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	13.938	2,03	13.527	1,96
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			3.689	0,54
PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	33.479	4,88		
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	12.319	1,80		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>450.618</b>	<b>65,67</b>	<b>425.165</b>	<b>61,66</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>527.175</b>	<b>76,82</b>	<b>502.540</b>	<b>72,89</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>664.120</b>	<b>96,77</b>	<b>556.181</b>	<b>80,67</b>

Charrak: 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
---------	--------------	---------------------------------	------------------------

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 2230228	27.955	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 230228	93.939	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 230228	5.717	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 230308	86.754	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 230308	14.279	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>228.644</b>	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR23	4.003	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR MAR23	3.848	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.851</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>236.495</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 -funtza izaera finantzarioko Inbertsio Funtzen Erregistro Administrazioan dago inskribatuta, 2403 zenbakiarekin-. Erabakiak helburu hauek ditu: funtsaren inbertsio-politika aldatzea eta inbertsioen analisi-zerbitzuetik eratorritako gastuak barneratzea.

#### 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 abalutako 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

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 urriara 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 hastea hurrengo hilabeteetan eta, hortaz, inflazioak igotzeari uztea. Hala ere, prestatu gabeko elikagaien eta energiaren arloetan izan ezik, inflazio-tasek goreneko 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 beherantz 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 goiera orokortu egin da bigarren sei hilekoan. AEBko Erreserba Federalak tasak igotzen jarraitu du, eta oinarrizko 125puntu igo du interbentzio-tasa, %4,50eraino. EBZk gauza bera egin du eta oinarrizko 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 Altxorren 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 2urterako bonuek oinarrizko 200puntu egin dute gora; 10urterako erreferentziak, ostera, oinarrizko 125puntu Espainian eta Alemanian eta 145 Italian. Horrek beherakada historikoa ekarri ditu euroguneko zor subiranoaren balorazioetan 6hilabeteetan; esaterako, 2urterako 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.

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

Urteko lehen zatian metatutako beherakaden ondoren, errendimendu handiko eurotako zor korporatiboa %4,5 inguru errebalorizatu da sei hilekoan, eta eurotako gainerako zor-merkatuena (bai subiranoarena eta bai inbertsio-mailako korporatiboarena) baino askoz ere portaera hobea izan du, bi horiek galera izan baitituzte sei hilekoan. Arrazoiak: errendimendu handiko zorraren eta bonu subiranoen arteko diferentziala ia oinarrizko 150puntu txikituta da. Gainera, zorroan dagoen garatzeko bideko herrialdeetako zorrak, dolarretan jaulkitakoak, %1,5 inguruko errebalorizazioak izan ditu. Garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisako zorrak, berriz, %1,3ko irabaziak lortu ditu.

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 7483,85 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 1082,28), eta 7404,08 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 1070,74).

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 handiagoa izan da Espainiako Altxorraren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; %1,490 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -31partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -%0,797ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -3.062mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 686.215mila eurokoa da orain. 2030eko apirilko Italiako Altxorraren bonuko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia (%1,35), dolarraren vs euroaren gerokoetan egindako inbertsioarekin batera. Funtsak egindako gastuek %0,58ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak %0,199ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen %61,292 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Funtsak errentagarritasun handiagoa eman du gestorearen batezbestekoa (-%1,870ekoa) 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 %45,092koa 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, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duen kalitatekoetan.

## 3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A

## 4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUA

Funtsak %2,766ko 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 %3,34koa 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

## 10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora egiten jarrai dezakete apur bat, EBZk, inflazioari eusteko, tasak igotzen jarraitzen badu; dena den, gure iritziz, igoerek ez lukete egungoak baino askoz handiagoak izan beharko. Edozein kasutan ere, eurotako epe laburreko zorreko inbertsioak nabarmen erakargarriak dira. USDtan, mailak oso handiak dira, %4tik gorakoak.

Europako eta Estatu Batuetako epe luzeko bonuen errentagarritasunak erakargarriak dira, gure ustez; alabaina, hegakortasuna oso handia da, eta aparteko gorakadak izateko arriskua kontuan hartu beharrekoa da, inflazioari aurreikusten zaion aurrerapena moteltzen ez den artean. Gobernuaren errenta finkoan posizionamendu azpihaztatua izaten jarraitzen dugu, baina 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, azpihaztatuta 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 hiru hilabeteetan positiboa izango da funtsaren errentagarritasuna.

### 10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46 bis.1 artikulua betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIIC 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 SGIICak 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 zenbaterako 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 aldakorreari lotutako inongo ordainketarik. 2022an ez da aldaketarik egin ordainsari-politikan. 2022an ordainsari-politikari egindako berrikuspenaren emaitza ona izan da.

### 11. Balore finantzarioen erakiketen 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.