

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

**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:** 2017/09/08an

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, kexak 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 FINKO MISTOA.  
 Arrisku-profila: 3 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

### Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioan, honela hartu da erreferentziazat indizearen errentagarritasuna: % 20an MSCI World + % 40an BofA ML 3-5 Euro Government (EG02) + % 15ean BofA ML 3-5 US Treasury (G2O2) + % 15ean Euro Corporate (ER00) + % 10ean BofA ML Euro High Yield (HE00). Inbertsio gutzien % 0tik % 30era bitartean, edozein kapitalizaziotako eta sektore ekonomikotako errenta aldakorrean inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta, gainerakoa, errenta finko publiko edo pribatua (% 20rainoko gordailuak ere aintzat hartuta). Jaulkipen eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio gutzien % 10. Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB- mailakoa), edo Espainiako Erresumak uanean-uean duena, txikiagoa bada. Kalitate txikia (BBB- mailatik beherakoa) izan ahal du esposizio osoaren % 20ek gehienez. Batez besteko iraupena ez dago aurretik zehaztuta. Eurogunetik kanporako erakundeek jaulkitako errenta aldakorreko baloreetako inbertsioen eta dibisa-arriskurako esposizioaren arteko batura % 100erainokoa izan ahal izango da. Bestalde, aktibo egokiak eta harmonizatuak diren IKE finantzarioetan % 100eraino inbertitu ahal izango du fondoak, eta, gehienez ere % 30, harmonizatu gabeko beste IKE batzuetan, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez. Finantza-tresna deribatuen bidezko merkatu-arriskuarekiko esposizioa ondare garbiaren zenbatekoa izango da gehienez. Europar Batasuneko estatu batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide duten nazioarteko erakundeek eta Espainiako erresumakoa baino kaudimen sailkapen txikiagoa ez duten estatuek jaulki edo abalatuak baloreetan inbertitu ahal izango da ondarearen % 35etik gora.

### Tresna deribatuetako eragiketak

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

Deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresnekin jardun ahal izango da estaldura-eta inbertsio-helburuetarako, eta deribatuen merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresnekin ere egin ahal izango dira eragiketak, estaldura- eta inbertsio-helburuetarako. Eragiketak egiteko modu horrek, baina, arriskuak ditu; izan ere, estaldura perfektua ez izatea gerta liteke, palanka-efektua eragiten dutelako eta konpentsazio-ganberarik ez dagoelako. 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	30.651.414,50	28.237.312,21
Egungo partaide kopurua	14.577	13.563
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	60	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	185.695	6,0583
2021	176.395	6,2469
2020	66.618	6,0787
2019	31.949	6,0522

### 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		Aldia	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
0,02	0,02	

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

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,31	0,11	0,31	0,19
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,46	-0,47	-0,46	-0,45

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 (% urtekotuz Gabe)

	Hiru hilean behingoa					Urteko				
	Metatua	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
Errentagarritasun	-3,02	-3,02	0,70	0,09	0,78	2,77	0,44	5,42		

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 errentagarritasuna (%)	-0,85	03-02-2022	-0,85	03-02-2022	-3,54	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,88	09-03-2022	0,88	09-03-2022	1,84	19-03-2020

(f) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klasteetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren kokazio 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	5,08	5,08	3,61	2,56	2,18	2,88	7,53	2,25		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,77	0,25		
BENCHMARK LK AKTIBO EKI	4,51	4,51	7,82	0,46	7,90	7,10	8,93	3,94		
VaR historikoa (iii)	2,51	2,51	2,41	2,48	2,55	2,41	2,72	1,68		

(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.

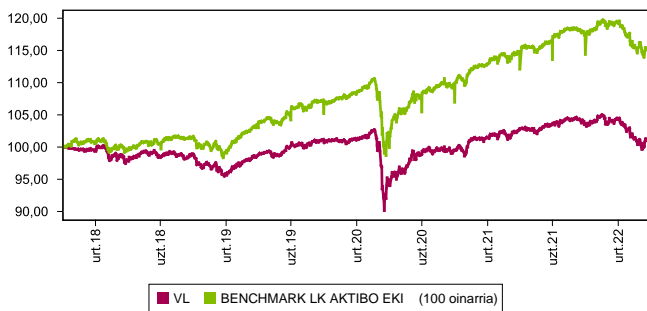
(iii) VaR historikoa: Hilaibetaren gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera errepikatuko balitz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

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

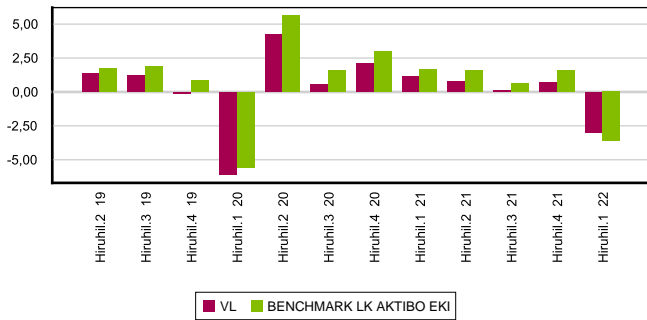
Metatua	Hiru hilean behingoa					Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	0,38	0,38	0,39	0,39	0,38	1,53	1,53	1,51	0,64

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

#### Grafikoa: azken 5 urteetan likidazioa balioa bilakaera



#### Grafikoa: Hiruhilekoen errentagarritasuna azken 3 urteetan



### B) Konparazioa

Sozietate gestoreak gestionatutako fondoek 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 MIS	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 BERM	179.261	8.640	-1,71
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	39.918	810	-7,84
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja V			
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

(Zenbateko mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	147.896	79,64	172.298	97,68
Barne Zorroa	30.031	16,17	78.218	44,34
Kanpo Zorroa	117.868	63,47	94.252	53,43
Inbertsio-zorroaren interesak	-3	-	-172	-0,10
Inbertsio beranorkak, zalantzarikoko edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	37.408	20,14	3.316	1,88
(+/-) GAINERAKOAK	391	0,21	782	0,44
<b>Ondarea guztira</b>	<b>185.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>176.396</b>	<b>100,00%</b>

Oharrak:

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			
	Uneko aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
<b>AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>176.395</b>	<b>145.598</b>	<b>176.395</b>	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	8,15	18,21	8,15	-50,06
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-3,04	0,66	-3,04	-612,41
(+) Gestio-errendimenduak	-2,69	1,02	-2,69	-393,73
(+) Interesak	-0,04	-0,05	-0,04	-1,80
(+) Dibidenduak	0,10	0,02	0,10	487,48
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,22	0,05	-0,22	-640,12
(+/-) Errenta aldatzeko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,18	0,06	-0,18	-454,04
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,09	0,55	-0,09	-118,17
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-2,29	0,38	-2,29	-779,56
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,02	0,02	0,02	40,31
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egozitako gastuak	-0,35	-0,36	-0,35	7,03
(-) Kudeaketa komisioa	-0,32	-0,33	-0,32	9,36
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	9,36
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				-44,87
(-) Gestio arruntako beste gastu batzuk				-11,61
(-) Egozitako beste gastu batzuk		-0,01		-100,00
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
<b>UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)</b>	<b>185.695</b>	<b>176.395</b>	<b>185.695</b>	

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

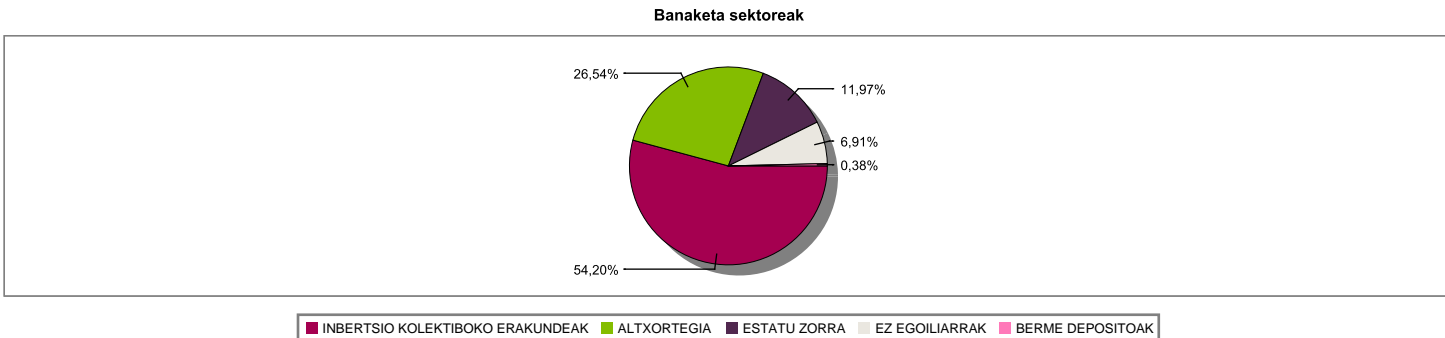
### 3. Finantza-inbertsioak

#### 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 D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	10.511	5,66	909	0,52
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	4.973	2,68	5.142	2,92
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	1.020	0,55	1.073	0,61
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	731	0,39	767	0,43
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	386	0,21		
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR			6.927	3,93
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>17.621</b>	<b>9,49</b>	<b>14.818</b>	<b>8,41</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>17.621</b>	<b>9,49</b>	<b>14.818</b>	<b>8,41</b>
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			12.395	7,03
REPO LABORAL KUTXA -0,40 2022-01-03	EUR			16.005	9,07
REPO LABORAL KUTXA -0,57 2022-04-01	EUR	12.410	6,68		
REPO LABORAL KUTXA -0,57 2022-01-03	EUR			35.000	19,84
<b>ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA</b>		<b>12.410</b>	<b>6,68</b>	<b>63.400</b>	<b>35,94</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>30.031</b>	<b>16,17</b>	<b>78.218</b>	<b>44,35</b>
<b>BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>30.031</b>	<b>16,17</b>	<b>78.218</b>	<b>44,35</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	1.370	0,74	1.406	0,80
BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	2.460	1,32	2.527	1,43
BONO UNITED STATES 2,75 2042-11-15	USD	923	0,50	1.004	0,57
BONO UNITED STATES 2,00 2024-05-31	USD	3.654	1,97	3.668	2,08
BONO UNITED STATES 1,63 2029-08-15	USD	1.933	1,04	762	0,43
BONO REPUBLICA DE ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	4.616	2,49		
<b>Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>14.956</b>	<b>8,06</b>	<b>9.367</b>	<b>5,31</b>
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD	2.493	1,34	2.444	1,39
<b>Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira</b>		<b>2.493</b>	<b>1,34</b>	<b>2.444</b>	<b>1,39</b>
<b>KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>17.449</b>	<b>9,40</b>	<b>11.811</b>	<b>6,70</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA</b>		<b>17.449</b>	<b>9,40</b>	<b>11.811</b>	<b>6,70</b>
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			5.081	2,88
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	13.566	7,31	12.379	7,02
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	8.198	4,41	3.697	2,10
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	9.279	5,00	8.711	4,94
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.677	1,44	2.124	1,20
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	10.763	5,80	10.608	6,01
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	8.580	4,62	3.817	2,16
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	2.878	1,55	2.990	1,69
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	7.487	4,03	2.121	1,20
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR	1.595	0,86	3.395	1,92
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	1.836	0,99	1.724	0,98
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	2.098	1,13	2.298	1,30
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.695	3,07	4.787	2,71
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	13.783	7,42	14.462	8,20
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	787	0,42	796	0,45
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.978	1,06	1.736	0,98
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.871	1,01		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.480	2,95		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			1.757	1,00
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.076	1,12		
<b>IKE-AK GUZTIRA</b>		<b>100.627</b>	<b>54,19</b>	<b>82.483</b>	<b>46,74</b>
<b>KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>118.076</b>	<b>63,59</b>	<b>94.294</b>	<b>53,44</b>
<b>FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA</b>		<b>148.107</b>	<b>79,76</b>	<b>172.512</b>	<b>97,79</b>

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

#### 3.2. Finantza-inbertsioen banaketa aldiaren amaieran: 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	283	Inbertsioa

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 220531	456	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 220531	5.308	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 220531	2.327	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	V/ Fut. FU. EURO BTP 220608	1.823	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 220608	9.661	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407	V/ Fut. FU. EURO BUXL 220608	4.095	Inbertsioa
<b>Errenta finkoa azpikoa guztira</b>		<b>23.953</b>	
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG JUN22	1.219	Inbertsioa
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX JUN22	3.750	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN22	78	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR JUN22	1.882	Inbertsioa
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN22	1.346	Inbertsioa
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L JUN22	1.206	Inbertsioa
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. FU. EUROSTOXX TECH JUN22	1.185	Inbertsioa
<b>Errenta aldakorreko azpikoa guztira</b>		<b>10.666</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EUR/DOLAR JUN22	869	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR JUN 22	3.029	Inbertsioa
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.898</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA</b>		<b>38.517</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

Ez aplikagarria.

#### 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

#### 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

Zenbait lehengairen eskasiak eta ekoizpenean sortutako botila-lepoek 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 iraun 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 laburrenoko 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 aurtien: 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 eroketa-programa alde batera utziko duela pixkanaka, eta merkatuak igoerak aurreikusi ditu urtearen bukaera alderako. Horren ondorioz, Altxorraren letrek oinarritzko 20 puntuko gorakada izan dute hiruhilekoan. Beraz, zorroko aktibo monetarioetako inbertsioek

	Bai	Ez
f. Baloreak edo finantza-tresnak erosi dira, eta horien kontrapartida gestorearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, gestore berak gestionatutako IKE bat edo taldeko beste gestore bat		X
g. Gestorearen taldeko erakundeek sarrerak jaso dituzte eta horien jatorria IKEak ordaindutako komisioak edo gastuak dira		X
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

## 7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosketa hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 1400,29 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 768,63), eta 1451,25 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 796,6).

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: oinarrizko 70 puntutik gora Espainiako, Alemaniako eta Italiako 10 urteko zorrean. Inflazio-datu historikoen ondoren EBZk diskurtsua aldatu duela ikusita, merkatuak ziurtzat jo du urtearen amaieran tasak igoko direla, gobernu-zorren erosketa-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 erreferentziatzat duten bonuek oso bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

Estatu Batuetako zorra izugarri handitu da, eta, horren ondorioz, nabarmen handitu dira FEDek urtean aurreikusten zituen igoerak. Horrenbestez, 2 urteko bonuen errentagarritasunak oinarrizko 160 puntu inguru egin du gora, % 2,3raino. Epe luzerako bonuak gutxiago igo dira -oinarrizko 80 puntu-, eta epe ertaineko ziklo ekonomikoaren iraunkortasunari buruzko zalantzak sortu dira.

Kreditu-kaliterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboak -% 5 inguruko galerak izan ditu. Gainera, bonu horiek gobernuaren zorren aurrean kotizatzen duten diferentziala oinarrizko 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 oinarrizko 80 puntu gehiago handitu da bonu subiranoen aurrean, eta % 4 inguruko galerak sortu dira. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak (zorroan dugunak) galera handiak izan ditu, % 8 ingurukoak, AEBko tasen gorakadaren ondorioz. Hala ere, garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisetako zorra ez da ia aldatu.

Ziurgabetasun globalak zuzenketa ekarri ditu burtsan: % 10 inguruko eurogunean eta % 5 inguruko AEBn, garatzeko bidean dauden herrialdeetan eta Japonian. Penalizazioa gatazka belikoaren ondorio da, espero ziren irabaziei kalte pixka bat egin baitie gerrak, bai eta tasa globalen gorakadaren ondorio ere, horrek erakargarritasuna kentzen baitie konpainien kotizazioei.

### b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsak eurogunean, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorrek aktiboen tituluetan inbertitu du ondarearen % 15 inguru. Gainerakoa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorren letretan), Estatu Batuetako errenta finkoko tituluetan eta errenta finko pribatuko jaulkipenetan, hala inbertsio-mailakoetan nola eurotako High Yieldetan. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako jaulkitzaileen bonuetan ere inbertitu da, bai dolarretan bai bertako dibisan.

### c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeteko Altxorren letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,428 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +1.014 partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -% 3,019ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean 9.300 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 185.695 mila euroko da orain. UBS MSCI EMU SRI ETFko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 0,38ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak % 0,035eko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 53,713 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

Dolarrak eurotan duen kanbio-tasaren gerokoak 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 adierazienez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 30,21ekoa 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 % 1,32koa da. Funtsak % 20raino 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 % 5,08ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorren letrek % 0,41eko hegakortasuna izan dute epe berean, eta Ibex35ak % 24,949koa. Funtsaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 2,51koa 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 egingo dute pixkanaka, behin EBZk bere diru-politika inflazioari eusteko aldatu ostean. Hala, gure iritzian, eurotako epe laburreko zorretako inbertsioak positiboak izango dira hurrengo hiru hilekoetan. 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 korporatiboak ez da erakargarriegia.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen denez, gobernuen zorraren gorakadak kalte egin diezaieke etekin handiko bonu korporatiboak, 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.

Errenta aldakor globalak aurreko urtearen amaieran lortutako maximoetatik jasandako zuzenketek nabarmen hobetu dituzte balorazioak; merkeak ez badira ere, batezbesteko historikotik hurbilago daude. Gainera, burtsei lagundu dien beste faktore bat enpresen irabaziak dira. Hazkunde ekonomiko globalari buruzko aurreikuspenak beharantz berrikusi arren, irabazi handiak dira: % 10 ingurukoak Europan eta % 8koak Estatu Batuetan. Dena den, ziurgabetasun-faktore ugari daude oraindik ere, eta, hortaz, uste dugu zaila izango dela hurrengo hilabeteetan errebalorizazio handiak gertatzea.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiru hilekoetan positiboak izango dira 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 inguruko 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.