LABORAL KUTXA AKTIBO EKI, FI

2022ko lehen seihilekoko txostena

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

Kudeatzailea: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Gestorearen 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
Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

Helbidea: Jose Maria Arizmendiarrieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114

Helbide elektronikoa: FondosdeInversion@laboralkutxa.com

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 helbide elektronikoan.

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 erreferentziatzat 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 guztien % 0tik % 30era bitartean, edozein kapitalizaziotako eta sektore ekonomikotako errenta aldakorrean inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta, gainerakoa, errenta finko publiko edo pribatuan (% 20rainoko gordailuak ere aintzat hartuta). Jaulkipen eta merkatuak ELGEkoak izango dira, batik bat; dena den, garatzeko bidean dauden herrialdeetan egin ahal izango dira inbertsio guztien % 10. Errenta finkoko jaulkipenek kreditu-kalitate ertaina izango dute (gutxienez BBB- mailakoa), edo Espainiako Erresumak unean-unean duena, txikiagoa bada. Kalitate txikia (BBB- mailatik beherakoa) izan ahalko 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 abalatutako 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	31.157.904,64	28.237.312,21
Egungo partaide kopurua	14.811	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	178.537	5,7301
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							
Benetan kobratutako %-a						Kalkulu-oinarria	Inputazio-sistema
Aldia			Metatua				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,64		0,64	0,64		0,64	Ondarea	

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

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,70	0,09	0,70	0,19
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,44	-0,46	-0,44	-0,45

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

2.2 Portaera

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira.

A) Indibiduala

Errentagarritasun (% urtekotu Gabe)

	Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
Errentagarritasun	-8,27	-5,42	-3,02	0,70	0,09	2,77	0,44	5,42	

Likidazio-balioak, eta beraz errentagarritasunak, ez du aintzat hartzen partaideari kobratu beharreko emaitzen gaineko gestio-komisioaren eragina.

Muturreko errentagarritasunak (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-1,25	13-06-2022	-1,25	13-06-2022	-3,54	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,72	15-06-2022	0,88	09-03-2022	1,84	19-03-2020

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzinatasuna duten klaseetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.
Elkarren segidako bi likidazio-balioren arteko gehieneko eta gutxieneko 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	5,39	5,69	5,08	3,61	2,56	2,88	7,53	2,25	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,71	0,41	0,24	0,28	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO EKI	5,95	7,16	4,51	7,82	0,46	7,10	8,93	3,94	
VaR historikoa (iii)	2,75	2,75	2,51	2,41	2,48	2,41	2,72	1,68	

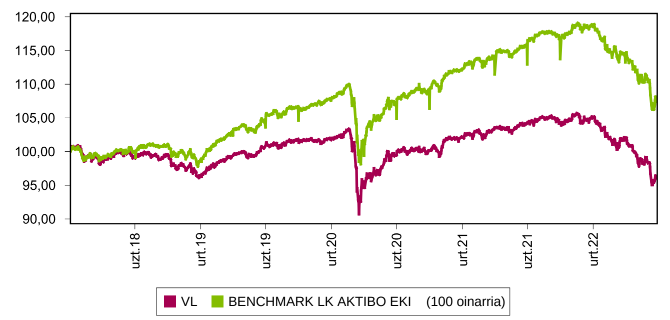
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldietarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

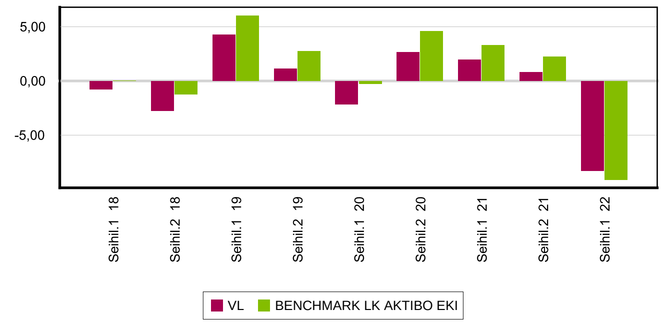
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,53	1,53	1,51	0,64

Erreferentzia-aldian egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldiko batez 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: Seihileko errentagarritasuna azken 5 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	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 MIS	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 BERM	176.625	8.618	-3,16
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	39.338	831	-18,72
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Vo			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	**3.111.791**	**126.173**	**-9,54**

* 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	158.590	88,83	172.298	97,68
Barne Zorroa	18.642	10,44	78.218	44,34
Kanpo Zorroa	139.970	78,40	94.252	53,43
Inbertsio-zorroaren interesak	-22	-0,01	-172	-0,10
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	19.504	10,92	3.316	1,88
(+/-) GAINERAKOA	443	0,25	782	0,44
Ondarea guztira	**178.537**	**100,00%**	**176.396**	**100,00%**

Oharrak:
Aldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera.
Finantza-inbertsioei buruzko informazioa burutzapenaren balio zenbatetsian ematen da.

2.4. Ondare-aldaketaren egoera

	Batez besteko ondarearen gaineko %-a			Aurreko aldiaren amaierarekiko aldaketa %-tan
	Uneko aldiko aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**176.395**	**122.336**	**176.395**	
(+/-) Harpidetzak/Itzulketak (garbia)	9,82	35,57	9,82	-66,19
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-8,65	0,73	-8,65	-1.549,52
(+) Gestio-errendimenduak	-7,95	1,45	-7,95	-773,02
(+) Interesak	0,02	-0,07	0,02	-133,79
(+) Dibidenduak	0,14	0,10	0,14	83,75
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,97	0,24	-0,97	-596,04
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,32	0,07	-0,32	-632,55
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,07	0,67	-0,07	-112,01
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-6,81	0,39	-6,81	-2.252,56
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,06	0,05	0,06	49,39
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,70	-0,72	-0,70	19,32
(-) Kudeaketa komisioa	-0,64	-0,65	-0,64	20,75
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,05	-0,05	-0,05	20,75
(-) Kanpo-zerbitzuengatiko gastuak				-16,35
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				0,89
(-) Egotzitako beste gastu batzuk		-0,01		-100,00
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	**178.537**	**176.395**	**178.537**	

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

3. Finantza-inbertsioak

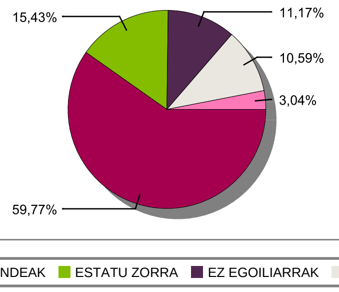
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2030-07-30	EUR	7.327	4,10	909	0,52
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,95|2026-04-30	EUR	4.842	2,71	5.142	2,92
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|5,15|2028-10-31	EUR	974	0,55	1.073	0,61
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-04-30	EUR	698	0,39	767	0,43
BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|0,60|2029-10-31	EUR	362	0,20		
OBLIGACION|D.ESTADO ESPAÑOL|1,00|2030-11-30	EUR			6.927	3,93
BONO|C.A. PAIS VASCO|1,88|2033-07-30	EUR	2.240	1,25		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**16.443**	**9,20**	**14.818**	**8,41**
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**16.443**	**9,20**	**14.818**	**8,41**
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|2022-01-03	EUR			35.000	19,84
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				**63.400**	**35,94**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**16.443**	**9,20**	**78.218**	**44,35**
ACCIONES|TELEFONICA	EUR	778	0,44		
ACCIONES|IBERDROLA	EUR	715	0,40		
ACCIONES|CELLNEX	EUR	682	0,38		
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		**2.175**	**1,22**		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		**2.175**	**1,22**		
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**18.618**	**10,42**	**78.218**	**44,35**
BONO|UNITED STATES|2,25|2027-02-15	USD			1.406	0,80
BONO|UNITED STATES|2,38|2027-05-15	USD			2.527	1,43
BONO|UNITED STATES|2,75|2042-11-15	USD			1.004	0,57
BONO|UNITED STATES|2,00|2024-05-31	USD			3.668	2,08
BONO|UNITED STATES|1,63|2029-08-15	USD			762	0,43
BONO|REPUBLICA DE ITALIA|1,21|2024-01-30	EUR	13.336	7,47		
BONO|UNITED STATES|3,38|2044-05-15	USD	5.556	3,11		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		**18.892**	**10,58**	**9.367**	**5,31**
BONO|UNITED STATES|2,13|2022-12-31	USD	2.623	1,47	2.444	1,39
BONO|UNITED STATES|2,00|2022-10-31	USD	11.758	6,59		
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoa guztira		**14.381**	**8,06**	**2.444**	**1,39**
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**33.273**	**18,64**	**11.811**	**6,70**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		**33.273**	**18,64**	**11.811**	**6,70**
PARTICIPACIONES|PETERCAM L BUNDS EUR	EUR			5.081	2,88
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	13.165	7,37	12.379	7,02
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	7.613	4,26	3.697	2,10
PARTICIPACIONES|S&P ETF EUR	EUR	9.908	5,55	8.711	4,94
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	2.484	1,39	2.124	1,20
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR	9.964	5,58	10.608	6,01
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	9.938	5,57	3.817	2,16
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	4.079	2,28	2.990	1,69
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	7.177	4,02	2.121	1,20
PARTICIPACIONES|NOMURA	EUR	1.516	0,85	3.395	1,92
PARTICIPACIONES|UBS AG	EUR	1.819	1,02	1.724	0,98
PARTICIPACIONES|ISHARE CORE CB UCITS	EUR	2.829	1,58	2.298	1,30
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	6.735	3,77	4.787	2,71
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	5.000	2,80		
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	13.141	7,36	14.462	8,20
PARTICIPACIONES|ETF DBX EMG MKT	EUR	729	0,41	796	0,45
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	1.919	1,07	1.736	0,98
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	1.674	0,94		
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	4.918	2,75		
PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR			1.757	1,00
PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	2.102	1,18		
IKE-AK GUZTIRA		**106.710**	**59,75**	**82.483**	**46,74**
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**139.983**	**78,39**	**94.294**	**53,44**
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		**158.601**	**88,81**	**172.512**	**97,79**

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

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

Banaketa sektoreak



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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 220908	13.373	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 220908	6.764	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		**20.137**	
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 JUL22	2.185	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 SEP22	1.249	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR SEP22	1.676	Inbertsioa
EURO STOXX RETAIL	C/ Fut. FU. EUROSTOXX RETAIL SEP22	1.239	Inbertsioa
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX SEP22	3.611	Inbertsioa
EURO STOXX OIL&GAS	C/ Fut. FU. EUROSTOXX OIL&GAS SEP22	1.271	Inbertsioa
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L SEP22	1.139	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		**12.370**	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR SEP22	6.159	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR SEP 22	2.970	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		**9.129**	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		**41.636**	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltsoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltsoak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenboltso esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		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 esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldaketak Araudian		X
c. Gestorea eta gordailuzaina talde berekoak dira (Balore Merkatuari buruzko Legearen 4. artikuluaren 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 abalatutako 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

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 hazkundeari 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 Ukrainia 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 geraldiak. 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 zentralek 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 oinarrizko 150 puntu igo ditu interbentzio-tasak (oinarrizko 25 puntuko 6 igoeratan). Bestalde, Europako Banku Zentralak hazkunde handiak iragarri ditu urtearen bigarren erdirako, eta bat egin du ekonomia garaturik gehienen 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 urruti daude, oraindik, atzeralditik.

Estatu Batuetako Erreserba Federalak egindako oinarrizko 25, 50 eta 75 puntuko 3 igoerek oinarrizko 150 puntutik gora handitu ditu dolarretako diru-merkatuko tasak. Era berean, epe luzeagoko tasetan aparteko igoerak espero dira urtearen hurrengo hiletan: oinarrizko 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 oinarrizko 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 partidarik 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, oinarrizko 130 puntukoak izan dira Alemanian eta 160koak Espainian. Bestalde, 10 urterako bonuen BETek gorakada handiagoak izan dituzte: oinarrizko 150 puntukoak Alemanian eta oinarrizko 200 puntu baino

	Bai	Ez
h. Lotutako beste informazio edo eragiketa batzuk		X

7. Lotutako operazioen gaineko eranskin esplikatiboa eta ohartarazpenak

Seihilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 1549,95 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 849,74), eta 1613,31 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 884,48).

handiagoak Italian. Tasen gorakadak balioztapen negatiboak sortu ditu zorroan; dena den, guk zorroan iraupen laburragoko posizionamendua dugunez, zuzenketa horiek apur bat txikiagoak izan dira. Gainera, KPIa erreferentziatzat duten bonuek bilakaera ona izan dute, eta estaldura gisa jardun dute.

Estatu Batuetako zorrak ere portaera oso negatiboa izan du epealdian. Banku Zentralak izan duen oinarrizko 150 puntuko igoerak tasa-kurba osoa tenkatu du: 2 urterako bonua oinarrizko 220 puntu eta 10 urterako bonua oinarrizko 150 puntu. Ondorioz, hurrenez hurren % 3tik % 11ra bitarteko galerak izan dituzte.

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

Errendimendu handiko eurotako zor korporatiboak oinarrizko 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 tasen eta kreditu-diferentzialaren gorakadaren ondorioz. Halere, garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisako zorraren penalizazioa nabarmen txikiagoa izan da, eta urteko lehen erdian % 8 baino gutxiago txikitu da.

Ziurgabetasun globalak eta inflazioa kontrolatzeko banku zentralek politika monetarioetan egindako aldaketek zuzenketak eragin dituzte burtsan: % 20 inguru egin du gora eurogunean eta AEBn, eta % 10 inguru behera garatzeko bidean dauden herrialdeetan eta Japonian. Penalizazioa gatazka belikoaren ondorio da, batetik, espero ziren irabaziei kalte pixka bat egin baitie, eta, bestetik, interes-tasak gehiegi tenkatzearen eraginez dagoen atzeraldi-probabilitate handiagoaren ondorio.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsak euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorreko aktiboen tituluetan inbertitu du ondarearen % 15 inguru. Gainerakoa honako hauetan inbertitu da: errenta finko publikoko tituluetan (batez ere Altxorraren 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 Altxorraren letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino handiagoa izan da; % 0,107 handiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, 1.248 partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -% 8,273ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean 2.142 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 178.537 mila eurokoa da orain. UBS MSCI EMU SRI ETFko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Funtsak egindako gastuek % 0,77ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Beste IKE batzuetan egindako inbertsioak % 0,071ko gastua ekarri du (aurreko datuan sartuta dago). Epealdia ixtean, ondarearen % 59,827 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 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 daitezen. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 24,678koa 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 % 0,72koa 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 % 5,39ko 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 % 2,75ekoa 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 aukeratzerakoan 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 azpihaztatua 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, azpihaztatuta 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 korporatiboei. 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.

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 beherantz berrikusi arren, abiadura handian ari dira hazten (% 10 inguru Europan eta % 8 Estatu Batuetan) eta ez dira beherantz berrikusten ari hurrengo hiruhilekoei begira. 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 hiruhilekoetan positiboa izango da funtsaren errentagarritasuna.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 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.