

CNMVko erregistro-zenbakia: 5191

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:** 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 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 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 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 aldakorren 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 guztien % 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 abalaturako 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	30.801.075,20	31.157.904,64
Egungo partaide kopurua	14.528	14.811
Egungo partaidetzagatik banaturako 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	172.494	5,6003
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				
ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira	ondarearen gain	emaitzen gain	Guztira		
0,33		0,33	0,97		0,97	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,03	0,07	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biraketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2021 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,91	0,38	1,61	0,19
Likidaziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	-0,13	-0,42	-0,34	-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 (% urteko Gabe)

	Metatua		Hiru hilean behingoa			Urteko			
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
Errentagarritasun	-10,35	-2,27	-5,42	-3,02	0,70	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 (i)	Uneko hiruhilekoa		Azken urtea		Azken 3 urteak	
	%	Data	%	Data	%	Data
Gutxienezko errentagarritasuna (%)	-0,85	22-09-2022	-1,25	13-06-2022	-3,54	12-03-2020
Gehienezko errentagarritasuna (%)	0,71	28-07-2022	0,88	09-03-2022	1,84	19-03-2020

(i) Eskatutako aldiaren gutxienezko antzintasuna duten klastetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren bokazio inbertitzailea aldatu ez bada.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulatu 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	5,43	5,52	5,69	5,08	3,61	2,88	7,53	2,25	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,12	0,71	0,41	0,24	0,27	0,77	0,25	
BENCHMARK LK AKTIBO EKI	4,93	1,40	7,16	4,51	7,82	7,10	8,93	3,94	
VaR historikoa (iii)	3,14	3,14	2,75	2,51	2,41	2,41	2,72	1,68	

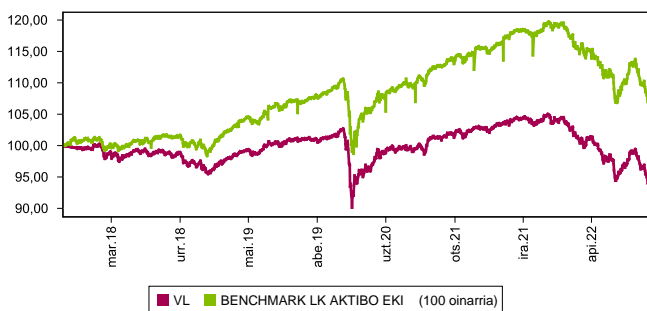
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio-politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko informazioa. (iii) VaR historikoa: Hilaibeten gehienezko zenbat gal litekeen adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, IKEak azken 5 urteotan izan duen portaera erreplikatu baltz. Erreferentzia-aldiaren bukaerako datua da.

Gastuak (% s/batez besteko aktiboa)

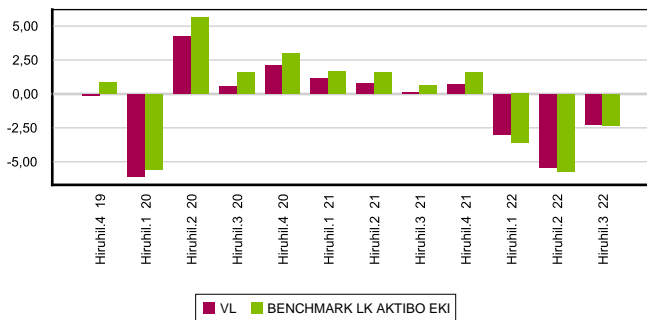
Metatua	Hiru hilean behingoa			Urteko					
	Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0)	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2021	2020	2019	2017
	1,16	0,39	0,39	0,38	0,39	1,53	1,53	1,51	0,64

Erreferentzia-aldiaren egindako gastu zuzenak hartzen ditu barne: gestio-komisioa, gordailuzain-komisioa, auditoretza, banku-zerbitzuak eta gainerako gestio korronteko gastuak, aldi bategi 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: 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	30.618	1.582	-1,17
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	809.924	26.146	-1,63
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	343.380	7.993	-2,44
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	180.395	14.697	-2,27
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	2.800	387	-3,42
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MISTO	837.768	30.105	-3,30
EURO ERRENTA ALDAKORRA	59.815	4.436	-5,98
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	232.171	19.944	-1,70
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	299.291	13.312	-2,16
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERMATUA	172.396	8.603	-1,36
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	38.000	855	-3,76
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Variable			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad	62.679	2.147	-0,03
Fondoak guztira	3.069.237	130.207	-2,33

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Ondarearen banaketa aldiaren itxieran

(Zenbatekoa mila eurokotan)

Ondarearen banaketa	Uneko aldiaren amaiera		Aurreko aldiaren amaiera	
	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a	Zenbatekoa	Ondarearen gaineko %-a
(+) FINANTZA INBERTSIOAK	169.558	98,30	158.590	88,83
Barne Zorroa	16.039	9,30	18.642	10,44
Kanpo Zorroa	153.328	88,89	139.970	78,40
Inbertsio-zorroaren interesak	191	0,11	-22	-0,01
Inbertsio beranorkak, zalantzasokoa edo auzipekoak				
(+) LIKIDAZIOA (ALTXORTEGIA)	3.280	1,90	19.504	10,92
(+/-) GAINERAKOA	-344	-0,20	443	0,25
Ondarea guztira	172.494	100,00%	178.537	100,00%

Ondarearen:

Aldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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 aldi aldaketa	Aurreko uneko aldaketa	Urteko aldaketa metatua	
AURREKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	178.537	185.695	176.395	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	-1,12	1,68	8,74	-165,76
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-2,23	-5,60	-10,89	-60,68
(+) Gestio-errendimenduak	-1,87	-5,25	-9,84	-64,73
(+) Interesak	0,11	0,06	0,13	85,55
(+) Dibidenduak	0,13	0,04	0,27	212,34
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,05	-0,75	-1,02	-94,04
(+/-) Errenta aldarreko emaitzak (gauzatuak edo ez)	-3,63	-0,14	-3,92	2.432,38
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,48	0,02	-0,54	-2.063,70
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	2,00	-4,52	-4,85	-143,75
(+/-) Beste emaitza batzuk	0,03	0,04	0,09	-30,06
(+/-) Bestelako etekinak				220,71
(-) Egozitako gastuak	-0,35	-0,35	-1,05	-0,15
(-) Kudeaketa komisioa	-0,33	-0,32	-0,97	-0,12
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,03	-0,02	-0,07	-0,12
(-) Kanpo-zerbitzuengatik gastuak				-9,30
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-0,48
(-) Egozitako beste gastu batzuk				
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	172.494	178.537	172.494	

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

3. Finantza-inbertsioak

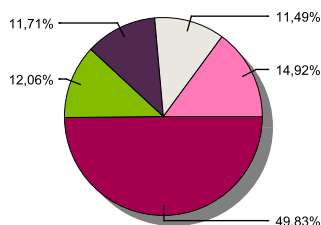
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	2.243	1,30	7.327	4,10
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	615	0,36	4.842	2,71
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	934	0,54	974	0,55
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	669	0,39	698	0,39
BONO C.A. MADRID 1,77 2028-04-30	EUR	4.714	2,73		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	342	0,20	362	0,20
BONO C.A. PAIS VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	2.079	1,21	2.240	1,25
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		11.596	6,73	16.443	9,20
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		11.596	6,73	16.443	9,20
REPO LABORAL KUTXA 0,55 2022-10-03	EUR	3.760	2,18		
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA		3.760	2,18		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		15.356	8,91	16.443	9,20
ACCIONES TELEFONICA	EUR			778	0,44
ACCIONES IBERDROLA	EUR			715	0,40
ACCIONES CELLNEX	EUR	695	0,40	682	0,38
KOTIZATUTAKO ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		695	0,40	2.175	1,22
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA		695	0,40	2.175	1,22
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		16.051	9,31	18.618	10,42
BONO REPUBLICA DE ITALIA 1,25 2024-01-30	EUR	15.009	8,70	13.336	7,47
BONO UNITED STATES 3,38 2044-05-15	USD			5.556	3,11
BONO UNITED STATES 1,50 2024-09-30	USD	8.209	4,76		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoak guztira		23.218	13,46	18.892	10,58
BONO UNITED STATES 2,13 2022-12-31	USD			2.623	1,47
BONO UNITED STATES 2,00 2022-10-31	USD	12.594	7,30	11.758	6,59
Urtebetetik behera kotizatutako zor publikoak guztira		12.594	7,30	14.381	8,06
BONO ICO 2,61 2026-04-30	EUR	4.189	2,43		
BONO ICO 1,32 2025-04-30	EUR	5.168	3,00		
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	985	0,57		
BONO ICO 1,30 2026-10-31	EUR	2.862	1,66		
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		13.204	7,66		
BONO ICO 0,03 2022-10-31	EUR	6.995	4,05		
Urtebetetik behera kotizatutako errenta finko pribatua guztira		6.995	4,05		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		56.011	32,47	33.273	18,64
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		56.011	32,47	33.273	18,64
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	12.743	7,39	13.165	7,37
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			7.613	4,26
PARTICIPACIONES S&P ETF EUR	EUR	7.205	4,18	9.908	5,55
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.018	1,75	2.484	1,39
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR			9.964	5,58
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	9.160	5,31	9.938	5,57
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			4.079	2,28
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			7.177	4,02
PARTICIPACIONES NOMURA	EUR			1.516	0,85
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR			1.819	1,02
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	4.216	2,44	2.829	1,58
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			6.735	3,77
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.912	2,85	5.000	2,80
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	6.602	3,83	13.141	7,36
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.219	1,29		
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR			729	0,41
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			1.919	1,07
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			1.674	0,94
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.917	2,85	4.918	2,75
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.618	0,94		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	6.119	3,55		
PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	5.528	3,20		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			2.102	1,18
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	6.241	3,62		
PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	7.302	4,23		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.225	2,45		
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.645	2,11		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.512	2,04		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.251	0,73		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.272	0,74		
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.737	1,01		
IKE-AK GUZTIRA		97.442	56,51	106.710	59,75
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		153.453	88,98	139.983	78,39
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		169.504	98,29	158.601	88,81

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

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

Banaketa sektoreak



■ INBERTSIO KOLEKTIBOKO ERAKUNDEAK ■ EZ EGOILIARRAK ■ BESTE KORPOR.PUBLIKOAK ■ ESTATU ZORRA ■ BESTE BATZUK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	C/ Compromiso	1.000	Inbertsioa
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	V/ Compromiso	600	Inbertsioa
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	V/ Compromiso	800	Inbertsioa
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	V/ Compromiso	400	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 280221	C/ Fut. FU. US TNOTE 5 221130	16.176	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 200930	C/ Fut. FU. US TNOTE 2 221130	41.069	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	V/ Fut. FU. US TNOTE 10 221130	9.826	Inbertsioa
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5% 010326	C/ Fut. FU. EURO BTP 221208	6.422	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 221208	12.900	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		89.193	
EURO STOXX INDEX	V/ Fut. FU. EUROSTOXX DIC22	3.675	Inbertsioa
MSCI EUROPE TOTAL RETURN INDEX	V/ Fut. FU. MSCI EUR DIC22	1.884	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI DIC22	632	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 DIC22	1.164	Inbertsioa
EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOOD	C/ Fut. FU. EUROSTOXX PHG DIC22	1.231	Inbertsioa
EURO STOXX MEDIA	C/ Fut. FU. EUROSTOXX MEDIA DIC22	1.180	Inbertsioa
IBEX 35	V/ Fut. FU. S/IBEX 35 OCT22	738	Inbertsioa
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	C/ Fut. FU. EUROSTOXX T&L DIC22	1.223	Inbertsioa
Errenta aldakorreko azpikoa guztira		11.727	
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR DIC22	23.738	Inbertsioa
EURO	V/ Fut. FU. EURKOR DIC 22	2.887	Inbertsioa
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP DIC22	1.867	Inbertsioa
Total subyacente tipo de cambio		28.492	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		129.412	

4. Gertaera garrantzitsuak

	Bai	Ez
a. Harpidetza/errenboltoak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetza/errenboltoak berriz abiatzea		X
c. Ondare-errenbolto esanguratsua		X
d. Ondarearen % 5etik gorako zorpetzea		X
e. Sozietate gestorea ordezte		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		X
g. Sozietate-gestorearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkaren funtsezko elementuak aldatzea		X

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

	Bai	Ez
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 esanguratsuenak (% 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 abalaturatutako 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 esplikatiboa eta ohartarazpenak

Hiruhilekoan zehar berrerosteko hitzarmena duten eragiketak gauzatu dira entitate gordailuzainarekin, 67,3 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 37,31), eta 63,54 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 35,22).

1. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Urteko hirugarren hiruhilekoak ez du ingurune makroekonomikoan ia aldaketarik izan aurreko biekien alderatuta. Hazkundearen inguruko aurreikuspenek beherantz jarraitzen dute, inflazioak hazten jarraitu baitu, espero zenez. Orain, inflazioa zer mailataraino hel daitekeen jakitea da kontua. Aurreikuspenen arabera, inflazio-tasaren goreneko mailak hurbil daude, eta urteko azken hiruhilekoan inflazioa maila horietara iritsiko dela aurreikus daiteke. Inflazioaren osagirik hegakorrenak (energiaren prezioak) Ukrainako gerraren mende jarraitzen du, eta horri buruzko berriak ez dira itxaropentsuak. Tentsioak areagotu egin dira, eta, beraz, gasaren eta petrolio gordinararen prezioen inguruko zalantzak handitu egin dira datozen hilabeteetara begira. Dena den, maximoetatik nabarmen jaitsi dira prezioak, eta, hortaz, espero da inflazio-tasan duten eragina txikitzen hasiko dela urte amaierarako. Hala ere, ikusten ari garenez, energiaren eta prestatu gabeko elikagaien arloetako inflazioa beste partida batzuetara zabaltzen ari da, eta horrek asko kezkatzen ditu banku zentralak; izan ere, interes-tasak tenkatuz ekonomia-jarduera geldiaraztea beste irtenbiderik ez dute ikusten. Erreserba Federalak oinarritzko 300puntu igo ditu interbentzio-tasak urtean. EBZk, berriz, oinarritzko 75puntu igo ditu, eta Ingalaterrako Bankuak, oinarritzko 100puntu; beste hainbat banku zentralak eragindako igoerak egin dituzte. Eta diru-agintariak eragindako hozte horren ondorioz, 2022rako eta, batez ere, 2023rako hazkunde-aurreikuspenak gero eta apalagoak dira; izan ere, zenbait kasutan, atzeraldia ere gerta daiteke. Hala, gure ustez, munduko BPGd-a %2 baino apur bat gehiago haziko da 2023an, eurogunea atzeralditik hurbil egongo da, eta AEBko hazkundera %1etik beherakoa izango da. Ziur aski, garatu gabeko ekonomiek izango dituzte hazkunderik handienak.

Banku zentralak inflazioaren aurka erakusten ari diren jokabide beligerantea dela eta, diru-merkatuko interes-tasak duela urtebete pentsaezinez ziren mailetara igo dira. Gaur egun, 12hilabeterako tasak %2tik gora daude eurogunean, eta, Estatu Batuetan, berriz, %5 ingurukoak dira; hori dela eta, goitik behera aldatu da zorrerik kontserbadoreenen egoera. Halaber, Altxorraren 12 hilabeterako letrik %2,10ean kotizatzen dute, eta, horri esker, zorroko posiziorik likidoen nabarmen laguntzen dute errentagarritasuna sortzen.

Urteko tasen gorakada historikoa izaten ari da. Azken hiru hilabeteetan, euroguneko zorrak gora egin du. Besteak beste, Alemaniako 10 urterako bonuek oinarritzko 80 puntu egin dute gora, eta Italiako 2 urterako bonuek oinarritzko 170 puntu. Altxorraren zorrari dagokionez zorroan nagusi da, 2urterako bonuek oinarritzko 115puntu igo dira, eta epe luzeagorako bonuek, oinarritzko 90puntu. Hori dela eta, beherakada historikoa izan dira 3hilabete hauetako balorazioetan. Hala ere, zorraren iraupenak 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.

Euroguneko zorrak bezala, Estatu Batuetako bonuek ere oso portaera negatiboa izan dute epealdian. AEBko Erreserba Federalak hiruhilekoan izan duen oinarritzko 150puntu igoerak tasa-kurba osoa tenkatu du: 2urterako bonua oinarritzko 130puntu igo da, eta 10urterako bonua oinarritzko 80puntu. Ondorioz, hurrenez hurren %1,5etik %7 baino gehiagora bitarteko galerak izan dituzte.

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

Urteko lehen zatian metatutako beherakaden ondoren, errendimendu handiko eurotako zor korporatiboa ez da ia aldatu hiruhilekoan. Gobernu-zorrekiko diferentziala oinarritzko 17puntu txikitu da, eta horrek gobernuen BETen gorakada konpentsatu du. Bestalde, garatzeko bidean dauden herrialdeetako dolarretako zorrak (zorroan dugunak) %5 inguruko galerak izan ditu, AEBko tasen eta kreditu-diferentzialaren gorakadaren ondorioz. Hala ere, garatzeko bidean dauden herrialdeetako tokiko dibisetako zorrak %0,27ko irabaziak izan ditu.

Arrisku geopolitikoak areagotu egin dira munduan, hazkunde ekonomikorako aurreikuspenak beherantz ari dira, eta inflazioa espero bezala motelduko ez den beldurra zabaltzen ari da; horrek guztiak kalte egiten die errenta aldakorrekotizazioei. Gainera, ikusten dugunez, enpresa-irabaziak, oraindik ere handiak direnak, beherantz berrikusten ari dira hurrengo hiruhilekoetarako. Hala, Europako indizeek %4 egin dute behera, AEBkoekin baino apur bat gutxiago, horiek %5 jaitsi dira eta. Hiruhileko honetan, lbex da indizerik txarrenetako bat; %8,42 galdu du, hain zuzen.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Funtsak euroguneko, Iparramerikako eta, hein txikiagoan, Japoniako, Erresuma Batuko eta garatzeko bidean dauden herrialdeetako errenta aldakorrekotizazioen 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 Altxorraren urtebeterako letrarena baino. Era berean, funtsaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -%0,724 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, -283partaideko aldakuntza izan du funtsak, eta -%2,265eko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean -6.042mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 172.494mila eurokoa da orain. AEBko 5urterako bonuaren gerokoetako posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia, AEBko zor publikoan egindako inbertsioarekin batera. Funtsak egindako gastuek %0,39ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. %0,038ko gastua (Aurreko datuan barne dago) egon da beste IKE batzuetan egindako inbertsioagatik. Epealdia ixtean, ondarearen %50,687 dago IKE-etan inbertituta.

e) Funtsaren errendimendua gestorearen gainerako funtsekin alderatuta

Funtsak errentagarritasun handiagoa eman du gestorearen batezbestekoa (-%2,622koa) baino.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

AEBko 2urterako bonuaren gerokoak daude epealdiko erosketa nagusien artean, baita dolarraren vs euroaren 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 daitezten. Era berean, 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua %35,88koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak %0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun baterako repoan. Errenta finkoko zorroaren BETa %1,43koa da. Funtsak %20raino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiago bada, Espainiako Erresumak unean-unean duen kalitatekoetan.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA

E/A.

4. FUNTSAK BEREGANATUTAKO ARRISKUAK

Funtsak %5,52ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio -balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Altxorraren urtebeterako letrek %1,12ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak, berriz, %16,454koa. Funtsaren azken 5urteetako hileko VaRa %3,19koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

E/A.

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

E/A.

7. ELKARTASUN-FUNTSAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

E/A.

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

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

9. ASMO JAKIN BATERAKO KONPARTIMENTUAK

E/A.

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FUNTSEAN ESPERO DEN JARDUKETA

Eurotako epe laburreko tasek gora egiten jarrai dezakete apur bat, EBZk, inflazioari eusteko, tasak igotzen jarraitzen badu; dena den, gure iritziz, igoerek ez lukete egungoak baino askoz handiagoak izan beharko. Edozein kasutan ere, eurotako epe

laburreko zorreko inbertsioak nabarmen erakargarriak dira. USDtan, mailak oso handiak dira, %4tik gorakoak.

Europako eta Estatu Batuetako epe luzeko bonuen errentagarritasunak erakargarriak dira, gure ustez; alabaina, hegakortasuna oso handia da, eta aparteko gorakadak izateko arriskua kontuan hartu beharrekoa da, inflazioari aurreikusten zaion aurrerapena moteltzen ez den artean. Gobernuaren errenta finkoan posizionamendu azpiahaztatua izaten jarraitzen dugu, baina hiru hilekoan nabarmen igo dugu gobernuaren zorraren iraupena eurotan eta USDtan, eta joera horri jarraituko diogu tasak igo ahala.

Balioztapen-irizpideen arabera, inbertsio-mailako zor korporatiboaren diferentziala (oinarriko 225puntuakoa) erakargarria da, eta, horregatik, posizioak handitzen ari gara. Hala eta guztiz ere, azpiahaztatuta jarraitzen dugu oraindik, uste baitugu datorren hilabeteetako tasa-igoerek konpainien balantzeak pixka bat narriatuko dituztela eta, horren ondorioz, diferentzialek gora egin dezaketela.

Inbertsio-mailako zorrarekin gertatzen den bezala, gobernu-zorraren gorakadak kalte egin diezaieke kreditu-kalitate 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.

Errenta aldakor globalak aurreko urtearen amaieran lortutako maximoetatik jasandako zuzenketek nabarmen hobetu dituzte balorazioak; merkeak ez badira ere, batezbesteko historikotik hurbilago daude. Gainera, hobekuntza ahalbidetu duen beste faktorea enpresen irabaziak dira. Hazkunde ekonomiko globalari buruzko aurreikuspenak beherantz 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 positiboa izango da funtsaren errentagarritasuna.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen urteko txostenean jasoko da ordainsari-politikei buruko informazioa, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 46 bis artikuluan finkatutakoaren arabera.

11. Balore finantzarioen eraketan 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.