

CNMVko erregistro-zenbakia: 4449

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 CR **Gordailuzainaren taldea:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Gordailuzainaren ratinga:** BBB+ (Fitch)
Konpartimentudun fondoa: Ez **Erregistro-data:** 2012/03/02an

Txosten hau eta aldizkako azken txostenak bide telematikoen bitartez daude erabilgarri www.laboralkutxa.com
 Bezeroek IKE-ei buruz egiten dituzten kontsultak hemen argituko ditu erakunde gestoreak:

Helbidea: Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Telefonoa:** 943790114
Helbide elektronikoa: FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Era berean, bezeroarentzako arreta-departamentu bat duzu, 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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
 Inbertsio-bokazioa: GLOBALA.
 Arrisku-profila: 6 (1etik 7ra bitarteko eskala baten)

Deskribapen orokorra

Inbertsio politika: Gestioaren erreferentzia % 50 MSCI World + % 15 BofA ML 3-5 Euro Government + % 20 BofA ML Global large Cap Corporate + % 10 BofA ML Global High Yield + % 5 Eonia da. Ondarearen % 50-100 inbertituko da gestio-erakundearen taldekoak diren edo ez diren Finantza IKE-etan (aktibo egokia), harmonizatuak izan ala ez (IKE harmonizatu gabeetan, % 30 gehienez); erabateko itzulkinetako IKE-etan (merkatuaren bilakaerari lotuta ez daudenak), berriz, % 30raino inberti daiteke. Zuzenean edo zeharka, edozein kapitalizazio eta sektoretako errenta aldakorrean inbertitzen da esposizio osoaren % 0-100 artean; gainerakoa, berriz, errenta finko publiko/pribatua, barne direla diru-merkatuan kotizatzen diren edo ez diren tresnak, likidoak eta, batik bat, gordailuak, titulazioak, Espainiako finantza-erakundeetako mendeko zorra, hipoteka-zedulak eta Espainiako jaulkitzaileen zor-agiriak. Dibisa-arriskurako esposizioa % 0-100 artean izango da. Zuzeneko inbertsioan eta zeharkakoan, ertaina (gutxienik) izan behar du errenta finkoko jaulkipenen kalitateak (BBB-, gutxienez), edo, hortik beherakoa bada, une bakoitzean Espainiako Erresumak daukana; behe-mailako kalitatekoa (BBB- baino txikiagoa), berriz, esposizio osoaren % 35eraino izan daiteke. Errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenak -2 eta 7 urte bitartekoa izan behar du. Batez ere ELGEkoak izan behar dute jaulkitzaileek eta merkatuek, eta esposizio osoaren % 35eraino inberti daiteke suspertzen ari diren herrialdeetan. Herrialde horietako errenta aldakorretan egiten den inbertsioak ez du gaingitu behar % 20, ez eta % 35 ere suspertzen ari diren herrialdeetan eta/edo errendimendu handiko jaulkitzaileetan egiten denak. Aukera egongo da, % 35etik gora Europar Batasuneko estatu batean, autonomia-erkidego batean, toki-erakunde batean, Espainia kide duten nazioarteko erakundeetan eta Espainiakoa baino kaudimen handiagoa estatuetan inbertitzeko.

Tresna deribatuetako eragiketak

Fondoak, konpromisoaren metodologia erabiliko du finantza tresna deribatuak 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.a) Datu orokorrak (Akzioak)

Informazio eskuragarririk ez dagoenean, gelaxkak zuri ageriko dira

	Oraingo aldia	Aurreko aldia
Egungo partaidetza kopurua	3.819.485,54	3.684.909,97
Egungo partaide kopurua	557	555
Egungo partaidetzagatik banatutako mozkin gordinak (EUR)		
Gutxieneko inbertsioa (EUR)	1000	

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

Data	Aldiaren amaierako ondarea (Milaka EUR)	Aldiaren amaierako likidazio-balioa EUR (*)
Txostenaren aldia	26.269	6,8776
2019	31.179	8,4614
2018	25.747	7,2358
2017	23.893	7,9203

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	Gutxira	ondarearen gain	emaitzen gain	Gutxira		
0,42		0,42	0,42		0,42	Ondarea	

Gordailuzain-komisioa		
Benetan kobratutako %-a		Kalkulu-oinarria
Aldia	Metatua	
0,02	0,02	Ondarea

2.1.b) Datu orokorrak (Biriketa/Errentagarritasuna)

	Uneko aldia	Aurreko aldia	Uneko urtea	2019 urtea
Zorroaren errotazio-indizea	0,95	0,13	0,95	0,42
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% eguner	0	0	0	0

OHARRA: Aldia hiruhilekoa edo seihiilekoa izan daiteke, dagokionaren arabera. IKEaren likidazio-balioa eguneroko 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	2019	2018	2017	2015
Errentagarritasun	-18,72	-18,72	4,41	1,14	0,91	16,94	-8,64	7,64	

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 (%)	-7,23	12-03-2020	-7,23	12-03-2020	-2,58	06-12-2018
Gehienezko errentagarritasuna (%)	2,86	24-03-2020	2,86	24-03-2020	2,15	04-01-2019

(i) Eskatutako aldiaren gutxieneko antzintasuna duten klasteetarako soilik jakinarazten da, eta betiere haren kokazio inbertitzailea aldatu ez bada. Elkarren segidako bi likidazio-balioen arteko gehienezko eta gutxienezko errentagarritasunen berri ematen du. Likidazio-balioa egunean behin kalkulaten 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	2019	2018	2017	2015
Hegakortasuna (ii):									
Likidazio-balioa	27,14	27,14	6,59	7,77	6,50	7,59	10,79	6,38	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK LK SELEK EXTRA PLUS	0,00	0,00	6,80	7,59	5,29	6,34	6,71	3,93	
VaR historikoa (iii)	7,19	7,19	4,94	4,98	4,93	4,94	4,53	3,74	

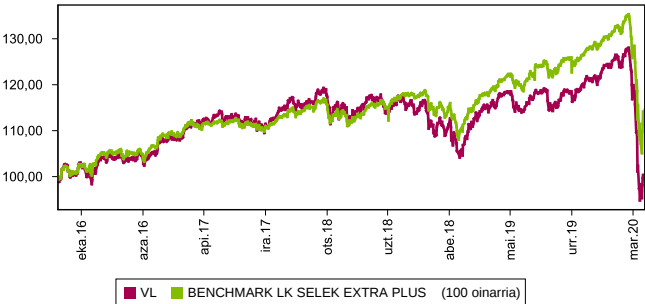
(ii) Hegakortasun historikoa: balore batek aldi batean duen arriskua adierazten du; zenbat eta hegakortasun handiagoa, orduan eta arrisku handiagoa. Erreferentzia batzuen hegakortasuna ematen da konparazio gisa. Inbertsio -politika homogeneoa duten aldiatarako soilik ematen da hegakortasunari buruzko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

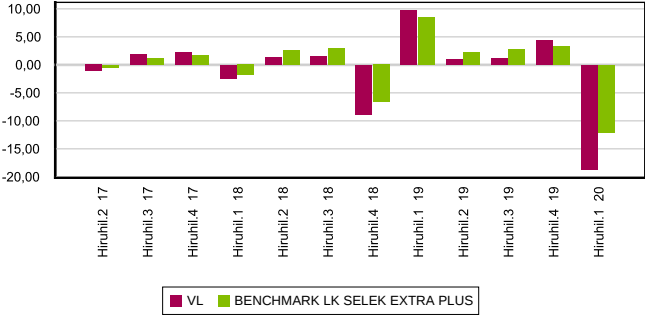
Metatua	Hiru hilean behingoa				Urteko			
Uneko urtea	Azken Hiruhil.(0	Hiruhil.-1	Hiruhil.-2	Hiruhil.-3	2019	2018	2017	2015
0,59	0,59	0,57	0,57	0,55	2,25	2,26	2,20	

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: 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 **
MONETARIOA			
EURO ERRENTA FINKOA	27.398	1.861	-0,46
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKOA	470.473	14.636	-7,96
EURO ERRENTA FINKO MISTOA	366.231	8.881	-9,70
NAZIOARTEKO ERRENTA FINKO MISTO	45.709	3.501	-6,11
EURO ERRENTA ALDAKOR MISTOA	14.809	1.495	-14,69
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKOR MIS	526.920	11.299	-14,77
EURO ERRENTA ALDAKORRA	61.269	4.381	-23,32
NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA	91.107	7.529	-17,17
ERREFERENTZIADUN GESTIOKO IKEA			
ERRENDIMENDU FINKOKO BERMATUA	559.540	22.440	-0,83
ERRENDIMENDU ALDAKORREKO BERM	341.760	16.790	-1,21
BERME PARTZIALEKOA			
ETEKIN OSOA			
GLOBALA	30.849	563	-18,72
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variabl			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Consta			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Vc			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad			
Fondoak guztira	2.536.065	93.376	-7,90

* Batez bestekoak. (1) Honako hauek hartzen ditu barne: indize bat erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako fondoak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu jakineko IKEak. ** Inbertsio-fondo bakoitzak aldian duen batez besteko ondarearen gaineko batez besteko errentagarritasun haztatua.

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	23.385	89,02	30.500	97,82
Barne Zorroa	1.082	4,12	4.590	14,72
Kanpo Zorroa	22.287	84,84	25.902	83,07
Inbertsio-zorroaren interesak	16	0,06	8	0,03
Inbertsio berankorrak, zalantzaszkoak edo auzipekoak				
(+) LIKIDEZIA (ALTXORTEGIA)	1.033	3,93	627	2,01
(+/-) GAINERAKOA	1.851	7,05	53	0,17
Ondarea guztira	26.269	100,00%	31.180	100,00%

Oharrak: Aldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa 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)	31.179	29.518	31.179	
(+/-) Harpidetza/Itzulketak (garbia)	3,86	1,18	3,86	234,31
(-) Mozkin gordin banatuak				
(+/-) Etekin garbiak	-19,78	4,33	-19,78	-567,52
(+) Gestio-errendimenduak	-19,33	4,81	-19,33	-511,29
(+) Interesak	0,02	0,01	0,02	3,94
(+) Dibidenduak		0,01		-100,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (gauzatuak edo ez)	0,28	-0,09	0,28	-408,98
(+/-) Errenta aldakorrek emaitzak (gauzatuak edo ez)	-0,79	1,85	-0,79	-143,87
(+/-) Gordailuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)				
(+/-) Deribatuetako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-3,66	-0,10	-3,66	3.812,49
(+/-) IKE-etako emaitzak (gauzatuak edo ez)	-15,14	3,16	-15,14	-590,69
(+/-) Beste emaitza batzuk	-0,03	-0,04	-0,03	-19,13
(+/-) Bestelako etekinak				
(-) Egotzitako gastuak	-0,45	-0,48	-0,45	-3,62
(-) Kudeaketa komisioa	-0,42	-0,43	-0,42	0,97
(-) Gordailuzainaren Komisioa	-0,02	-0,03	-0,02	0,97
(-) Kanpo-zerbitzuengatikoko gastuak				2,40
(-) Gestio arrunteko beste gastu batzuk				-11,46
(-) Egotzitako beste gastu batzuk		-0,02		-100,00
(+) Sarrerak				
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak				
(+) Ostera-lagatako komisioak				
(+) Beste sarrera batzuk				
UNEKO ALDIAREN AMAIERAKO ONDAREA (milaka EUR)	26.269	31.179	26.269	

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

3. Finantza-inbertsioak

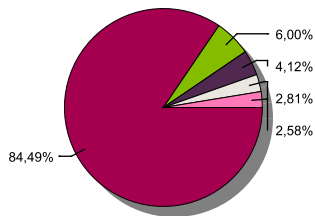
3.1. Finantza-inbertsioak burutzapenaren balio zenbatetsian (milaka eurokotan) eta ondarearen gaineko ehunekotan, aldiaren amaieran.

Inbertsioaren eta jaulkitzailearen azalpena	Dibisa	Oraingo aldia		Aurreko aldia	
		Merkatu-balioa	%	Merkatu-balioa	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	1.082	4,12		
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		1.082	4,12		
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.082	4,12		
REPO LABORAL KUTXA 2020-01-02	EUR			4.590	14,72
ALDI BATERAKO ESKURATURIKO AKTIBOAK GUZTIRA				4.590	14,72
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		1.082	4,12	4.590	14,72
BARRUKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		1.082	4,12	4.590	14,72
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	677	2,58	612	1,96
Urtebetetik gora kotizatutako zor publikoa guztira		677	2,58	612	1,96
KOTIZATUTAKO ERRENTA FINKOA GUZTIRA		677	2,58	612	1,96
ERRENTA FINKOA GUZTIRA		677	2,58	612	1,96
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX50	EUR			74	0,24
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR			1.284	4,12
PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	597	2,27		
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR			28	0,09
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	792	3,02	606	1,94
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	368	1,40	737	2,36
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR			612	1,96
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	841	3,20	1.275	4,09
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR			210	0,67
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	196	0,75	209	0,67
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	912	3,47	1.083	3,47
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			1.553	4,98
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			8	0,03
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	701	2,67	350	1,12
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR			1.283	4,12
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			528	1,69
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR			390	1,25
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR			287	0,92
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR			457	1,47
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	337	1,28	424	1,36
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			147	0,47
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	899	3,42	783	2,51
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	242	0,92	279	0,90
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	1.239	4,72	1.506	4,83
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR			1.356	4,35
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	122	0,47	150	0,48
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.139	4,34		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	966	3,68	1.158	3,71
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	16	0,06	15	0,05
PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	639	2,43		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	182	0,69	790	2,53
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	1.097	4,18	648	2,08
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR			737	2,36
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	398	1,52	899	2,88
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.064	4,05	1.303	4,18
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	163	0,62	196	0,63
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.149	4,37	1.380	4,42
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	861	3,28	597	1,92
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	244	0,93	286	0,92
PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	297	1,13	330	1,06
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	220	0,84	295	0,95
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	351	1,34	811	2,60
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	968	3,69	325	1,04
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV.	EUR	960	3,66		
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	764	2,91		
PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US BLUE	EUR	933	3,55		
PARTICIPACIONES T ROWE FUNDS	EUR	921	3,51		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	655	2,49		
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EQY *****	EUR	961	3,66		
IKE-AK GUZTIRA		22.194	84,52	25.389	81,42
KANPOKO FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		22.871	87,10	26.001	83,38
FINANTZA INBERTSIOAK GUZTIRA		23.953	91,22	30.591	98,10

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 ■ BERME DEPOSITOAK ■ ESTATU ZORRA ■ ALTXORTEGIA ■ EZ EGOILIARRAK

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

azpikoa	Instrumentua	Zenbateko nominal konprometitua	Inbertsioaren helburua
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 200601	1.436	Inbertsioa
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 200601	992	Inbertsioa
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200608	1.050	Inbertsioa
Errenta finkoa azpikoa guztira		3.478	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3000 DEC 2020	2.790	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT EURO STOXX50 3400 SEP 2020	1.360	Inbertsioa
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. FU. EUROSTOXX 50 JUN20	1.023	Inbertsioa
INDICE S&P 500	V/ Fut. FU. S&P 500 MINI JUN20	4.953	Inbertsioa
Errenta aldakorrek azpikoa guztira		10.126	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA		13.604	

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 esanguratsuak (% 20tik gorako ehunekoa)		X
b. Garrantzi txikiko aldagetak 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 abalututako 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

8. CNMVk agindutako informazio eta ohartarazpenak

Ez aplikagarria.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina

1. MERKATUEN EGOERA ETA FONDOAREN BILAKAERA

a) Gestoreak merkatuen egoerari buruz duen ikuspegia

Hasiera batean oso toki zehatz batean (Txinaren erdi-ekialdean) kokatu zen osasun-krisia mundu osoko pandemia bilakatu da, eta, urteko lehen hiru hilabetez, finantza-aktiboaren bilakaera eragiteaz gain, munduan harremanak izateko modua ere baldintzatu du. Koronabirusaren ondoriozko COVID-19 gaixotasuna hain azkar zabandu da planetan, ezen gobernu ugari milioika pertsona konfinatzea agindu dute martxoan, dekretuz. Ondorioz, inoiz ikusi den geldialdirik handiena gertatu da munduko ondasunen eta zerbitzuen ekoizpen-katean, eta urterako aurreikusita zeuden hazkunde ekonomikoak sekula ezagutu ez diren kopuruetara erori dira, nahiz eta 2019aren itxierako datuetatik nolabaiteko egonkortasuna iragartzen zuten. Horrela, bada, munduko 2020rako BPGd-aren bilakaera-aurreikuspenak hiru hilabetearen hasieran % 3 inguru haztetik % 1etik behera amildu dira hilabete eskasean; hau da, askoz okerragoak izan dira 2009an burbuila finantzarioak eztanda egin ostean jasotako kopuruak baino. Martxoaren lehen egunetan erregistratu da, dagoeneko, urtearen bigarren hiru hilabetearen ikusiko dugun jardueraren beherakada. Mundu osoko gobernuak eta diru-agintariak aurrekaririk gabeko neurriak ari dira hartzen, COVID-19aren eraginei aurre egiteko gizarte- eta ekonomia-arloetan. Estatu Batuetako Erreserba Federalak, adibidez, interbentzio-tasa % 1,75etik % 1,25era jaitsi du, martxoan. Europako Banku Zentralak (EBZk), bere aldetik, 750.000 milioiko aktiboak erosteko programa abiarazi du, gobernuak beren sustapen-planak tasa txikietan finantzatzeko bermatzeko.

Banku zentralen esku-hartzeen ondorioz, aktibo monetarioen tasak baldintzatuta daude: eurogunean oso maila txikietan eutsi zaie eta Estatu Batuetan oinarritako 125 puntutik gora murriztu dira. Egoera horren eraginez, interes-tasek minimoetan jarraituko dute munduan, eta eurogunean bereziki.

Eurotako gobernu-zorra oso txikia izan da hiru hilabetearen, nahiz eta hegakortasuna muturrera iritsi den. Europan, Italian sumatu genituen COVID-19aren lehen zantzuak. Gobernuak gastu publikoa handitu behar izan zuen, gaitzaren eraginei eusteko. Defizita eta zor-maila handitzea ekarri zuen horrek, eta, ondorioz, 2 urterako tasak % 3 ingururaino iritsi zaizkio. EBZren erantzuna azkarra izan zen: estatu kideen finantzaketa bermatu zuenlarik, % 1,50 ingurura itzuli zuen Italiako zor-tasa. Bestalde, Espainiako zorrean ere eragin nabarmena izan du COVID-19ak: 2 urterako tasa

	Bai	Ez
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, 26,3 milioi eurokoak erosketa-kontzeptuan (batez besteko ondarearen % 85,09), eta 30,8 milioi eurokoak salmenta-kontzeptuan (ondarearen % 99,97).

%0,10era iritsi da -%0,50etik. 10 urterako bonuek % 1,30etik gorako kotizazioa lortu zuten, hiruhilekoaren hasieran baino oinarritzko 100 puntu handiagoa.

USD zorrak oinarritzko 100 puntutik gorako beherakada izan du hiruhilekoan, Erreserba Federalak martxoan interbentzio-tasa oinarritzko 150 puntu baino gehiago murriztearen ondorioz. Bi urterako bonuak % 1,57tik % 0,25era pasatu dira eta 10 urterako bonuak % 1,92tik % 0,67ra; ondorioz, errebalorizazio handiak gertatu dira eta errentagarritasun positiboa lortu da fondoan.

Kreditu-kalitate handiko eurotako bonu korporatiboek portaera negargarria izan dute hiruhilekoan, martxoan jardura ekonomikoak jasandako geraldiki zakarraren eraginez. Horrenbestez, finantzaketa-tasa oinarritzko 150 puntu handitu da, eta % 6 inguruko erorikoak eragin ditu bonuen prezioan.

Kalitate okerragoa duen eurotako High Yield zor korporatiboak ere galera handiak izan ditu (% 14tik gorakoak), urtearen lehen laurdenean oinarritzko 500 punturaino hazi baita barne-errendimenduaren tasa (BETA), % 10etik gorako kotetara heltzeraino.

Burtsek izan dituzte penalizaziorik handienak: indizerik gehienetan % 20tik gorako lagapenak izan dira. Horren ondorioz aurreikusten da jarduerak eta irabaziak erori egingo direla datozen hiruhilekoetan.

b) Inbertsioari buruz hartutako erabaki orokorrak

Fondoak hauetan inbertitu du: inbertsio-fondoetan eta errenta finko eta aldakor globaleko ETF eta gerokoetan. Epealdi honetan, % 20ko esposizioa izan da errenta finkoan (bereziki inbertsio-mailako kredituan eta garatzeko bidean dauden merkatuetan), % 65ekoa errenta aldakor globalean eta % 20koa inbertsio-faktoreko estrategietan.

c) Erreferentzia-indizea

Epealdian, fondoaren errentagarritasuna txikiagoa izan da Espainiako urtebeterako Altxorraren letrarena baino. Era berean, fondoaren benchmarkarena baino txikiagoa izan da; -% 6,489 txikiagoa, hain zuzen.

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

Aldi honetan, +2 partaideko aldakuntza izan du fondoak, eta -% 18,718ko errentagarritasun garbia. Horrenbestez, epealdia ixtean, -4.910 mila euroko aldakuntza izan da ondarean, eta, beraz, 26.269 mila eurokoa da orain. T-Rowe Price Frontier fondoko posizionamendua izan da errentagarritasun-eragile nagusia. Fondoak egindako gastuek % 0,59ko eragina izan dute berorren errentagarritasunean. Horrez gain, % 0,138ko gastu gehigarria egon da, beste IKE batzuetan egindako inbertsioetatik. Epealdia ixtean, ondarearen % 80,356 dago IKE-etan inbertituta.

e) Fondoaren errendimendua gestorearen gainerako fondoekin alderatuta

Gestorearen batez bestekoa (-% 6,582koa) baino errentagarritasun txikiagoa eman du fondoak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

a) Epealdian egindako inbertsioak

T-Rowe Frontier Markets Equity fondoko partaidetzak daude epealdiko erosketa nagusien artean.

b) Baloreak mailegatzeko eragiketak
N/A

c) Deribatuetako eragiketak eta aktiboen aldi baterako eskurapena

Tresna deribatuekin egindako eragiketek doikuntza izan dute helburu, unean uneko inbertsio-tarteak fondoaren inbertsio-politikan zehaztutako mugen barruan egon daitezen. 7. eranskinean adierazi denez, aktiboen aldi baterako eskurapenak egin dira. Batez besteko palanka-efektua % 38,926koa izan da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa

Likideziak % 0ko ordainketa jaso du kontu korrantean, eta merkatu-tasakoa egun 1erako repoan. Fondoak % 25eraino inbertitu ahal izango du kreditu-kalitate txikiko aktiboetan, edo, txikiagoa bada, Espainiako Erresumak unean-unean duenean.

3. ERRENTAGARRITASUN-HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA
N/A

4. FONDOAK BEREKANATUTAKO ARRISKUA

Fondoak % 27,14ko arriskua bereganatu du. Hori neurtzeko, epealdiko eguneko likidazio-balioaren hegakortasun urtekotua hartu da kontuan. Urtebeterako Altxorraren letrek % 0,451ko hegakortasuna izan dute epe berean, eta lbex35ak % 49,790ekoa. Fondoaren azken 5 urteetako hileko VaRa % 7,19koa izan da.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK ERABILTZEA

N/A

6. INFORMAZIOA ETA CNMV-REN OHARTARAZPENAK

N/A

7. ELKARTASUN-FONDOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA EMAN ZAIEN ZENBATEKOA

N/A

8. ANALISI-ZERBITZUAREN ONDORIOZKO KOSTUAK

Fondoak 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

N/A

10. MERKATUAREN AURREIKUSPENAK ETA FONDOAN ESPERO DEN JARDUKETA

Banku zentralen esku-hartzeak zorrari erantzun beharko lioke. Horrek interes-tasa minimoen agertokira garamatza eta oztopatu egiten du epe laburrerako bonuen merkatuan irabaziak lortzea, hala dolarretan nola (batez ere) eurotan.

Gauzak horrela, zaila da interes-tasen beherakadek errealizazioak ekartzea, bai eurogunean eta bai Estatu Batuetan; horregatik dugu posizio mugatua gobernu-zorreetan eta horregatik eutsi diogu interes-tasaren arriskuari benchmarkaren azpian.

Kreditu-kalitate handiko eurotako zor-merkatuaren erakargarritasuna nabarmen handitu bada ere, zuhurrak izaten jarraitzen dugu datozen hilei begira, oraindik ere zalantza jositako agertokian.

Kalitate kaskarragoa duten eurotako bonu korporatiboak erakargarriak izaten hasi dira, % 9tik gorako errentagarritasunekin. Halere, horien bilakaera onak kalteak jasango ditu, baldin eta jardueraren etenak konpainien kaudimenari eragiten badio eta porrot-kopurua handitzen bada. Momentuz, zuhur jarraitzen dugu, eta nahiago dugu garatzeko bidean dauden gobernuetako zorreetan dibertsifikatzea arriskua.

Errenta aldakorreko merkatuan dagoen hegakortasun handia dela eta, posizio neutralari eutsiko diogu. Oraindik ikusteko dago hurrengo hiru hilabeteetan enpresa-irabazietan eraginik sumatuko den; baina, estimazioen arabera, galera handiak izango dira. Dena den, indize gehienetan % 30etik gorakoak dira maximoetatiko zuzenketak, eta gainbalioaren zati bat zuzendu da. Txertorik gabe, inork ez daki munduan COVID-19a kontrolatzerik dagoen, eta horren menpe egongo da, hein handian, burtsen portaera.

Zalantzak gorabehera, gure ustez, datozen hiru hilabeteetan positiboa izango da fondoaren errentagarritasuna.

10. Ordainsari politikari buruzko informazioa

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

11. Balore finantzarioen eragiketen inauruko informazioa. bermeen 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.