

LABORAL KUTXA KONPROMISO, FI

Nº Registro CNMV: 4884

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** CAJA LABORAL POPULAR**Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR**Rating****Depositario:** BBB+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.laboralkutxa.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3
20500 - Arrasate/Mondragón
Guipúzcoa
943790114

Correo Electrónico

FondosdeInversion@laboralkutxa.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World SRI Net Return EUR+40% Bloomberg MSCI Euro Intermediate Corporate Sustainability Index.

Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG tanto excluyentes (no invierte en sectores como armamento, tabaco, juego...) como valorativos (lucha contra el cambio climático, protección de derechos humanos y emisores con buen gobierno corporativo). Más del 60% del patrimonio cumple (directa e indirectamente) con el ideario sostenible del FI, incluyendo un mínimo del 50% en inversiones sostenibles.

Invertirá 0-100% en IIC financieras (activo apto) que cumplan el ideario sostenible del FI, principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invertirá, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total (habitualmente 50-70%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes.

La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta 20% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1 y 8 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%

La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,83	1,26	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	2,13	2,00	2,58

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.425.296,65	16.072.734,56
Nº de Partícipes	10.717	10.324
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	149.851	8.5996
2024	117.534	7.8693
2023	94.879	7.2451
2022	72.534	6.6629

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,28	2,54	3,07	3,21	0,18	8,62	8,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	10-10-2025	-2,56	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,89	10-11-2025	1,31	12-05-2025			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,33	5,71	4,99	10,72	6,67	5,71	7,03		
Ibex-35	16,18	11,58	12,59	23,70	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,22	0,49	0,44	0,60	0,81	0,79		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,58	5,83	6,03	6,07	7,65		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,49	0,49	0,49	0,49	2,03	2,03	1,89	1,74

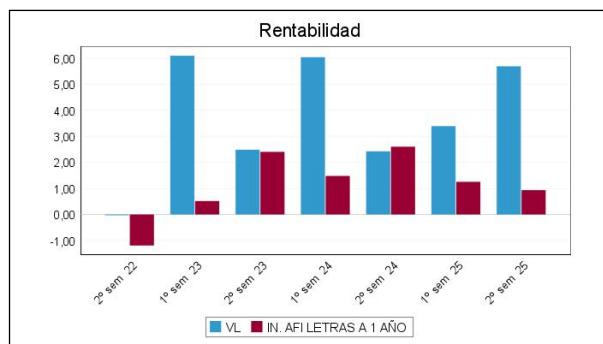
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	150.101	17.557	0,61
Renta Fija Internacional	1.258.967	66.183	1,20
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	492.225	17.144	2,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	940.538	29.057	4,18
Renta Variable Euro	75.517	16.315	7,55
Renta Variable Internacional	303.182	59.315	7,02
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	129.589	5.984	0,77
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	36.985	692	6,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.220.834	41.249	0,75
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.258.328	61.640	0,64
Total fondos	6.866.265	315.136	1,73

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	139.352	92,99	122.264	93,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	36.100	24,09	48.766	37,29
* Cartera exterior	102.877	68,65	73.017	55,83
* Intereses de la cartera de inversión	376	0,25	480	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.873	5,92	5.516	4,22
(+/-) RESTO	1.625	1,08	2.995	2,29
TOTAL PATRIMONIO	149.851	100,00 %	130.775	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	130.775	117.534	117.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,13	7,34	15,51	23,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,50	3,22	8,85	90,46
(+) Rendimientos de gestión	6,42	4,10	10,65	74,59
+ Intereses	0,55	0,43	0,99	42,37
+ Dividendos	0,00	0,10	0,09	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,14	-0,21	-35,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	1,28	1,39	-85,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,75	2,15	4,93	42,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,02	0,62	3,76	446,64
± Otros resultados	0,01	-0,33	-0,30	-104,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-37,85
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,88	-1,80	16,31
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	13,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	25,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,92
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	90,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.851	130.775	149.851	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

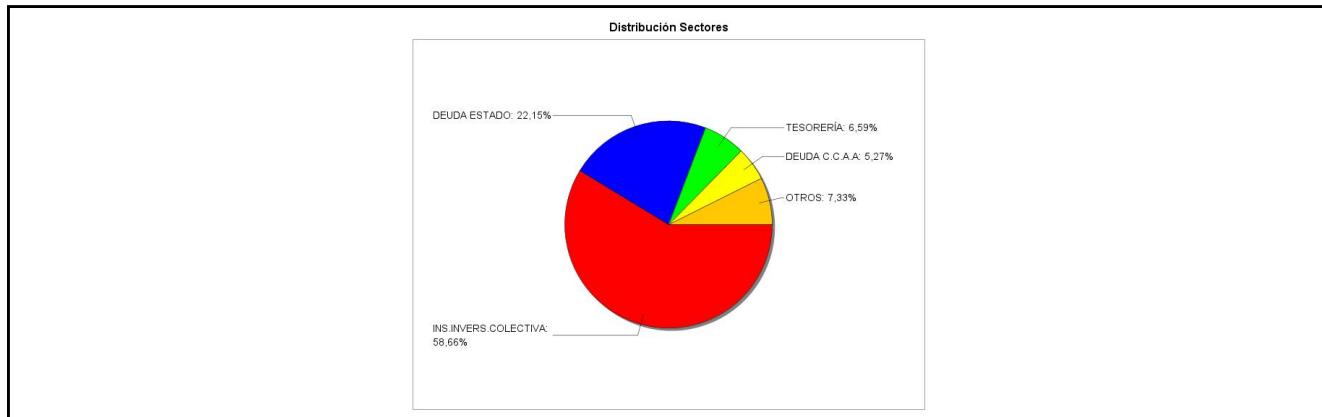
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.700	23,18	29.866	22,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.400	0,93	18.900	14,45
TOTAL RENTA FIJA	36.100	24,11	48.766	37,28
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.100	24,11	48.766	37,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.313	6,20	9.417	7,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.313	6,20	9.417	7,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	93.620	62,46	63.589	48,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.933	68,66	73.006	55,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.033	92,77	121.773	93,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EMU NET TOTAL RETURN INDEX	C/ Fut. FU. MSCI EMU mar26	24.050	Inversión
INDICE FTSE 100	C/ Fut. FU. FTSE 100 MAR26	1.474	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P 500	C/ Fut. FU. S&P 500 MINI MAR26	4.378	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (USD)	C/ Fut. FU. MSCI EM MAR26	4.151	Inversión
Total subyacente renta variable		34053	
EURO	C/ Fut. FU. EURGBP MAR26	2.527	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EUR/DOLAR MAR26	4.268	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6795	
TOTAL OBLIGACIONES		40848	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Particípes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de

3306,31 millones de euros en concepto de compra, el 2362,94% del patrimonio medio, y por importe de 3325,46 millones de euros en concepto de venta, que supone un 2376,63% del patrimonio medio.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra de instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido la Entidad Depositaria por importe de 9,35 millones de euros, el 6,68% del patrimonio medio, y de venta por importe de 13,03 millones de euros, el 9,31% del patrimonio medio.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra/venta de divisa con la Entidad Depositaria por importe de 35.625 dólares.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El cierre de 2025 se salda con el cumplimiento de las expectativas de crecimiento del PIB mundial que había al inicio del ejercicio. A falta de los últimos datos, el PIB avanza por encima del 3,2%, muy en línea con los datos de 2024 y ligeramente por debajo de la media de los últimos 3 años. Podemos decir que 2025 ha sido un año positivo, principalmente por un segundo semestre en el que se han podido encauzar correctamente las distorsiones generadas en el primer semestre del año con el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump, que puso en serias dudas el crecimiento para 2025, en especial para EE.UU y que conllevó importantes recortes de crecimiento para esta economía (las estimaciones pasaron de anticipar crecimientos del 2,3% al 1,4%). En la Eurozona las estimaciones también sufrieron recortes, pero menos intensos (se pasó del 1% al 0,8%). Pese a ello, el segundo semestre ha sido favorable. El grueso del recorte de previsiones se ha revertido, llevando a EE.UU. a crecer en torno al 2% y a la Eurozona al 1,4%, por lo que, como decíamos al principio, parece que se va a cumplir la expectativa de crecimiento manejada hace un año.

Pese al sólido crecimiento global, se esconde una importante divergencia entre bloques. India es la economía más dinámica, con un 6,5%, seguida de China, con un avance ligeramente inferior al 5,0%. En este segundo caso no se ha materializado una aceleración de la ralentización asociada a riesgos como la burbuja inmobiliaria o el impacto de los aranceles por parte de EE.UU. El tercer motor es, precisamente, EE.UU. que consigue avanzar al 2,0%, lo que implica ser la economía que más se ralentiza respecto a 2024 (año en el que el PIB creció un 2,8%). Por último, los lastres siguen siendo otras grandes economías como el Reino Unido (+1,4%), Japón (1,1%, si bien se acelera respecto al 0,1% del pasado año) y la zona euro (+1,3%). En este último caso, las diferencias intra países también son significativas, con España avanzando al 2,9%, pero Alemania, Francia e Italia mostrando un muy débil crecimiento (0,2%, 0,7% y 0,4%, respectivamente).

Respecto a la inflación, hemos asistido a la moderación esperada (del 4,0% al 3,0%). Ahora bien, se ha producido por una magnitud inferior a la anticipada ante la resistencia en EE.UU., muy condicionada por la entrada en vigor de los aranceles, que han tenido un claro impacto al alza, en especial, en los bienes. Es en la zona euro donde la inflación se ha situado en línea con lo esperado (2,0% desde abril), con una extraordinaria estabilidad de las previsiones.

El proceso arancelario ha supuesto un contratiempo para los procesos de bajadas de tipos en los que se encontraban inmersos los Bancos Centrales, en la medida que podía condicionar la buena evolución que venían registrando las inflaciones. El BCE, que ya había recortado tipos en semestres anteriores con intensidad, no ha movido ficha en el segundo semestre, manteniendo los tipos en el 2,15%. Y la Fed, ha bajado 75 pb hasta el 3,75%. Por lo tanto, la rentabilidad de los activos monetarios en EUR no se ha visto penalizada.

El parón en el proceso de bajadas de tipos ha hecho que la deuda europea se mantenga muy estable y aunque es cierto que los tipos han repuntado un poco, las rentabilidades han sido positivas. Las tires de los bonos emitidos por Italia y

España a 10 años han repuntado menos de 10 pb, lo que las mantiene en torno a 3,55% y 3,30% respectivamente, permitiendo así la generación de rentabilidad positiva. La tir de la deuda alemana al mismo plazo ha repuntado algo más, 25 pb, dando lugar a rentabilidades algo menores.

El mercado de renta variable ha sido, sin duda, el más rentable en la segunda mitad de año, experimentando avances superiores al 20% en España, aunque inferior en el resto de las economías de la Eurozona (que subieron más en el primer semestre). Las bolsas americanas profundizan en los máximos históricos con avances del 10%, mientras que el bloque emergente ha registrado ganancias superiores al 15% y con estabilidad de la mayoría de las divisas frente al euro. Todo esto, en un contexto donde los crecimientos de los beneficios empresariales se han revisado al alza para 2025 y 2026 a escala global, y siguen siendo el principal aliado de las cotizaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en acciones de gran capitalización de la zona euro entorno a un 55% de su patrimonio con un enfoque de gestión socialmente responsable. Por ello se han excluido sectores como la minería o la extracción de combustibles de efecto invernadero y se han sobreponderado aquellos valores con mejores políticas en cuanto a gobernanza y responsabilidad social. La cartera de renta fija ha estado invertida en Bonos del Tesoro.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la letra del tesoro español a un año. Asimismo, ha sido inferior a la del benchmark del fondo en un -0,626%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +393 y una rentabilidad neta de 5,693%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 19.076 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 149.851 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en renta variable de la Eurozona. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,98%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,122% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 59,815% sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del 3,056%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran Letras del Tesoro así como del ETF BNP Easy MSCI EMU Min TE.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversión deseados en cada momento, dentro de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. Asimismo, se han realizado adquisiciones temporales de activos, tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 42,134%.

d) Otra información sobre inversiones

La liquidez se remunera al 0% en la cuenta corriente y en el tipo de mercado en el repo a 1 día.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDOS POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 5,406%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,376% y del Ibex35 del 12,058%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 5,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

- i) Cuando que la participación del conjunto de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad emisora.
- ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

Se ha cedido en el primer trimestre de 2026 un total de 530.760,66 euros a Medicus Mundi, Mundikide, Caritas, Cruz Roja, UNICEF e INTERMON-OXFAM correspondientes al ejercicio 2025.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los tipos a corto plazo en EUR deberían estar ya cerca de los mínimos (no se descuentan más bajadas del BCE), por lo que deberían mantenerse estables en 2026. En consecuencia, las inversiones de deuda EUR a corto plazo ya no son tan atractivas como al inicio de 2025. En USD, los niveles son todavía muy elevados, por encima del 3,5%, y el escenario de bajadas es el más probable para próximos trimestres.

El rally alcista de las bolsas ha contribuido, pese a la revisión al alza del crecimiento de beneficios para 2026, al encarecimiento de estas muy por encima de su media histórica. Sin embargo, la ralentización de la demanda que esperábamos al inicio de año no se ha materializado y la irrupción de la IA puede ser un impulso adicional para las cotizaciones en 2026. Además, los factores de incertidumbre a nivel geopolítico, aunque muy elevados, no parecen afectar demasiado. En suma, valoraciones caras y un escenario a nivel macro favorable que nos llevan a descartar cesiones en los próximos meses, si bien creemos que va a ser difícil ver revalorizaciones importantes.

Pese a la incertidumbre, pensamos que la rentabilidad del fondo va a ser positiva en próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352618 - BONO C.A.GALICIA 0,27 2028-07-30	EUR	1.761	1,18	1.775	1,36
ES0000012J07 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,00 2042-07-30	EUR	1.949	1,30	1.968	1,50
ES0000106635 - BONO C.A. PAÍS VASCO 1,13 2029-04-30	EUR	2.805	1,87	2.812	2,15
ES00001010G6 - BONO C.A. MADRID 0,16 2028-07-30	EUR	940	0,63	932	0,71
ES0000106619 - BONO C.A. PAÍS VASCO 1,45 2028-04-30	EUR	1.027	0,69	1.019	0,78
ES0000101966 - BONO C.A. MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	1.360	0,91	1.348	1,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.842	6,58	9.854	7,53
ES0L02604103 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,00 2026-04-10	EUR	14.905	9,95	0	0,00
ES0L02602065 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,98 2026-02-06	EUR	4.985	3,33	0	0,00
ES00000128H5 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	4.968	3,32	0	0,00
ES00000127G9 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	20.013	15,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.858	16,60	20.013	15,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.700	23,18	29.866	22,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02612049 - REPO BBVA 1,91 2026-01-02	EUR	1.400	0,93	0	0,00
ES0000012L60 - REPO LABORAL KUTXA 1,95 2025-07-01	EUR	0	0,00	18.900	14,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.400	0,93	18.900	14,45
TOTAL RENTA FIJA		36.100	24,11	48.766	37,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.100	24,11	48.766	37,28
IT0005542359 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 4,00 2031-10-30	EUR	1.918	1,28	1.925	1,47
FR0013234333 - BONO ESTADO FRANCES 1,75 2039-06-25	EUR	2.701	1,80	2.795	2,14
DE0001030708 - BONO ESTADO ALEMAN 2,14 2030-08-15	EUR	1.761	1,17	1.779	1,36
US912828X885 - BONO UNITED STATES 2,38 2027-05-15	USD	2.476	1,65	2.467	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.857	5,90	8.965	6,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2250026734 - BONO ICO -0,03 2026-04-30	EUR	456	0,30	452	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		456	0,30	452	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.313	6,20	9.417	7,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.313	6,20	9.417	7,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1291098827 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	10.390	6,93	0	0,00
LU1291104575 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	7.176	4,79	0	0,00
IE0000LVTJ08 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	7.276	4,86	0	0,00
LU2976313903 - PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	4.008	2,67	3.842	2,94
LU0271484684 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.535	1,69	0	0,00
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABER GLOB EQY FUND	EUR	1.722	1,15	1.368	1,05
LU1797818322 - PARTICIPACIONES IM&G EUROPE STRAT	EUR	5.634	3,76	5.715	4,37
LU0389656389 - PARTICIPACIONES AXA SA	EUR	3.368	2,25	3.100	2,37
LU2378104223 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	4.760	3,18	4.479	3,42
LU1735604784 - PARTICIPACIONES EURIZON	EUR	5.044	3,37	4.090	3,13
LU1654174884 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	0	0,00	6.584	5,03
IE0006HMLPV6 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	5.202	3,47	0	0,00
LU0733665771 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	2.702	1,80	2.679	2,05
LU2227858474 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	0	0,00	2.124	1,62
IE00028H9QJ8 - PARTICIPACIONES XTRACKERS IE PLC	EUR	8.408	5,61	8.213	6,28
LU2008761053 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	1.588	1,06	1.569	1,20
LU20087600592 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	469	0,31	464	0,35
LU1956017633 - PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	3.393	2,26	3.346	2,56
IE000BHZR253 - PARTICIPACIONES FRANKLIN LIBERTYSHAR	EUR	3.707	2,47	3.682	2,82
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	4.290	2,86	4.263	3,26
LU1297616366 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	1.218	0,81	1.210	0,93
LU1365052627 - PARTICIPACIONES NN Invest. Part.Luxe	EUR	1.212	0,81	1.207	0,92
LU2102358178 - PARTICIPACIONES NN Invest. Part.Luxe	EUR	1.010	0,67	997	0,76
LU1922482994 - PARTICIPACIONES NN Invest. Part.Luxe	EUR	2.215	1,48	2.182	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BUNDS EUR	EUR	1.587	1,06	1.112	0,85
LU1720112173 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL	EUR	1.701	1,13	1.365	1,04
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	3.006	2,01	0	0,00
TOTAL IIC		93.620	62,46	63.589	48,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.933	68,66	73.006	55,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.033	92,77	121.773	93,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIIC SA declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.169 miles de euros, desglosada en 1.040 miles de euros de remuneración fija y 129 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 16 empleados, recibiendo todos ellos retribución variable. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 224 miles de euros, correspondiendo 122 miles de euros a 1 persona de la alta dirección (89 miles correspondiente a la remuneración fija y 33 a la retribución variable) y 102 miles de euros a otro empleado con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora (85 miles correspondiente a la remuneración fija y 17 a la retribución variable).

Los trabajadores de Caja Laboral Gestión están afectos a las normas laborales aprobadas por Caja Laboral Coop. de Crédito en cuanto a su retribución fija. Además, Caja Laboral Gestión cuenta con un plan anual de retribución variable. La política de remuneración está basada en el cumplimiento de unos objetivos generales de la gestora para la alta dirección y de unos objetivos particulares para el personal de cada departamento (gestión, administración y Middle office), así como, de forma minoritaria, en la valoración del desempeño de las funciones de cada trabajador por parte de la dirección. No existe ninguna remuneración sujeta a comisiones de gestión variables. No se han realizado, en 2025, modificaciones en la política de remuneraciones. El resultado de la revisión realizada en 2025 a la política de remuneraciones ha sido satisfactorio.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación de valores con Laboral Kutxa tal y como figura en el anexo 7. No se han realizado operaciones de reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.