

LABORAL KUTXA FUTUR, FI

Nº Registro CNMV: 5250

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: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ESG excluyentes y valorativos.

La selección de activos se basa en grandes tendencias actuales y futuras (desarrollo demográfico, cambio climático, cambios en consumo/hábitos, recursos naturales, tecnología, telecomunicaciones, etc). Para ello, se realizarán inversiones en compañías y fondos especializados que den acceso a estas tendencias invirtiendo en múltiples sectores industriales y regiones geográficas, al objeto de tener una cartera que ofrezca una elevada diversificación global.

Invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no del grupo de la Gestora.

Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total 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), sin predeterminación por emisores/mercados (podrán ser OCDE y hasta 50% en emergentes, con alta diversificación global), duración media de cartera renta fija o calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia).

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

Exposición a riesgo divisa:0-100%.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	0,34	1,41	1,71	1,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	1,12	0,91	2,85

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	2.409.700,3 1	1.100.207,1 2	19.768	7.852	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE ESTANDAR	21.294.557, 15	21.994.930, 95	14.458	15.075	EUR	0,00	0,00	60	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE CARTERA	EUR	21.349	181		
CLASE ESTANDAR	EUR	185.577	191.796	185.883	170.744

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE CARTERA	EUR	8,8595	8,3907		
CLASE ESTANDAR	EUR	8,7147	8,3383	7,6239	6,9242

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA		0,34	0,00	0,34	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE ESTANDAR		0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,59	0,22	5,94	9,23	-8,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	10-10-2025	-5,12	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,07	20-10-2025	3,75	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,62	13,63	10,32	21,26	15,30				
Ibex-35	16,18	11,58	12,59	23,70	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,22	0,49	0,44	0,60				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,95	7,95	8,17	9,05					

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,42	0,43	0,42	0,42	1,49			

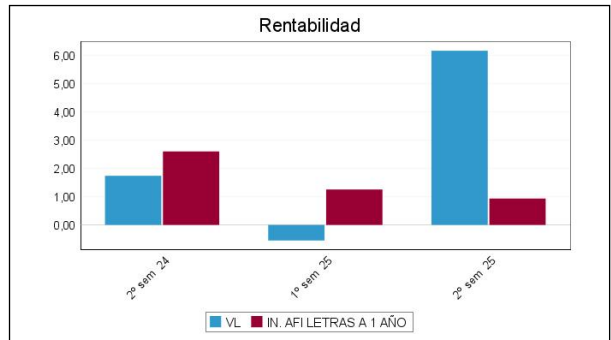
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE ESTANDAR .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	4,52	-0,04	5,67	8,95	-9,18	9,37	10,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	10-10-2025	-5,12	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,06	20-10-2025	3,75	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	15,62	13,63	10,32	21,26	15,30	10,68	9,45		
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)	8,93	8,93	8,97	8,97	9,13	9,65	9,70		

(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.

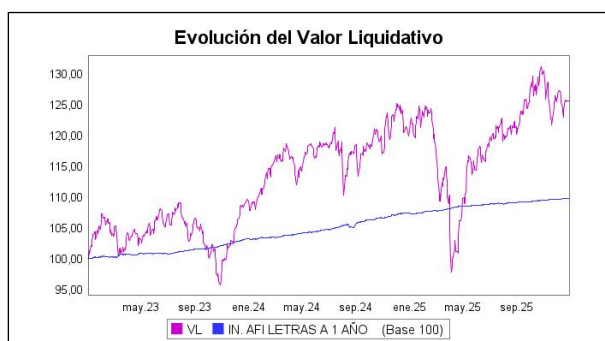
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,72	0,68	0,69	0,68	0,67	2,79	2,68	2,69	2,66

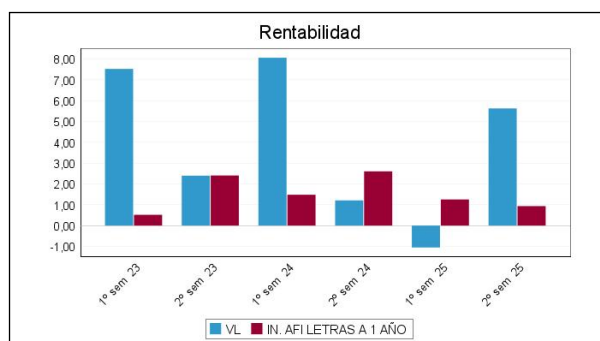
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	204.068	98,62	188.949	99,11
* Cartera interior	1.500	0,72	0	0,00
* Cartera exterior	202.568	97,89	188.949	99,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.607	1,74	2.395	1,26
(+/-) RESTO	-750	-0,36	-696	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	206.925	100,00 %	190.648	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	190.648	191.976	191.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,78	0,51	3,37	490,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,31	-1,22	4,34	-570,03
(+) Rendimientos de gestión	6,21	-0,34	6,12	-2.084,98
+ Intereses	0,02	0,02	0,03	8,44
+ Dividendos	0,03	0,07	0,10	-52,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	-1,68	-0,88	-145,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,32	0,42	-65,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,35	1,03	6,55	459,18
± Otros resultados	0,00	-0,10	-0,10	-102,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,88	-1,78	9,39
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-1,65	6,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	25,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	7.982,98
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	206.925	190.648	206.925	

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

3. Inversiones financieras

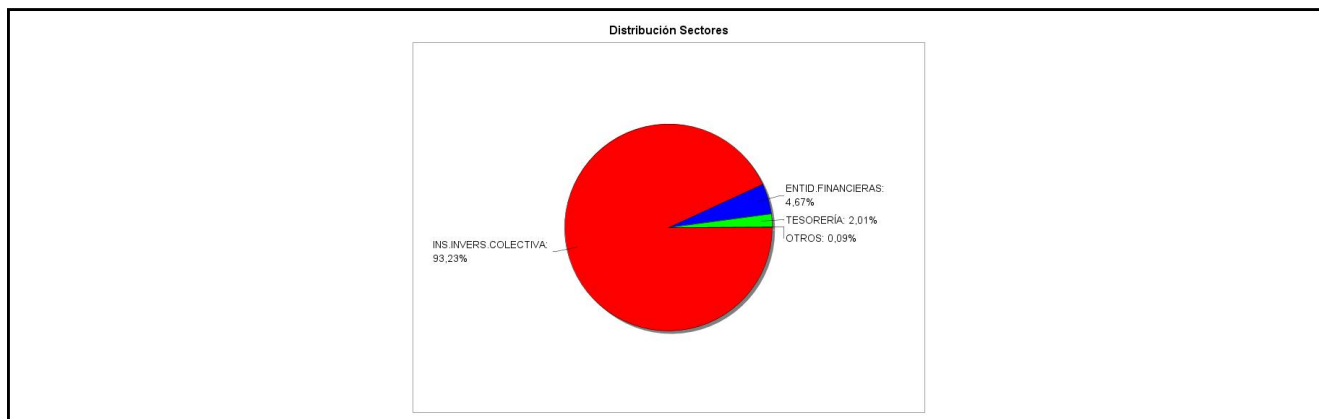
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	1.500	0,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.500	0,72	0	0,00
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	1.500	0,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	202.568	97,89	188.954	99,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	202.568	97,89	188.954	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	204.068	98,61	188.954	99,09

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 WORLD NET EUR INDEX	C/ Fut. FU. MSCI WLD EUR MAR26	3.350	Inversión
Total subyacente renta variable		3350	
TOTAL OBLIGACIONES		3350	

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. Partícipes 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 122,14 millones de euros en concepto de compra, el 60,71% del patrimonio medio, y por importe de 120,65 millones de euros en concepto de venta, que supone un 59,97% 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 21,37 millones de euros, el 10,62% del patrimonio medio, y de venta por importe de 24,06 millones de euros, el 11,96% del patrimonio medio.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra/venta de divisa con la Entidad Depositaria por importe de 50.521,82 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 recortados 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 mercado de renta variable ha sido, sin duda, el más rentable en la segunda mitad de año, experimentado 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 fondos de inversión y ETF de renta variable global buscando una exposición a tendencias de largo plazo que proporcionen un mayor crecimiento. Entre estas tendencias figuran la tecnología, la demografía, el consumo y los nuevos hábitos de vida, el cambio climático y la inversión socialmente responsable entre otros.

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 -4,930%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de -617 en su Clase Estándar y +11.916 en su Clase Cartera; una rentabilidad neta de 5,628% en su Clase Estándar y de 6,172% en su Clase Cartera; siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de +4.109 miles de euros en la Clase Estándar y +12.168 en la Clase Cartera, con lo que el patrimonio asciende a 185.577 miles de euros en la Clase Estándar y 21.349 en la Clase Cartera, haciendo un total de +16.277 miles de euros de incremento de patrimonio en el Fondo. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo de Candriam Oncology. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,37% en la Clase Estándar y un 0,85% en la Clase Cartera. Por la inversión en otras IIC les corresponde a ambas clases un gasto del 0,452% (ya incluido en los datos anteriores). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 97,000% 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 participaciones del fondo Edmond Rothschild Fund Big Data así como del ETF iShares STOXX 600 Construcción.

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 5,906%.

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 15,980%. 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 8,93% para la Clase Estándar y del 7,95% para la Clase Cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

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

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012L60 - REPO[LABORAL KUTXA]1,95[2026-01-02	EUR	1.500	0,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	0,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.500	0,72	0	0,00
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		1.500	0,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
LU2225826366 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTH.	EUR	11.073	5,35	0	0,00
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR	8.012	3,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0346388704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	6.328	3,06	0	0,00
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	10.098	4,88	8.950	4,69
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET EMERGING EQY	EUR	10.803	5,22	10.575	5,55
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE	EUR	7.206	3,48	6.892	3,61
IE00BMDKNW35 - PARTICIPACIONES VANECK	EUR	1.799	0,87	2.623	1,38
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOB CTRENDS	EUR	9.683	4,68	10.457	5,48
LU2463525340 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	9.654	4,67	8.263	4,33
LU1373298832 - PARTICIPACIONES GENERALI INVMT.SICAV	EUR	9.829	4,75	8.219	4,31
LU2146190165 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOB CTRENDS	EUR	11.934	5,77	10.266	5,38
LU1244894827 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTH.	EUR	0	0,00	11.217	5,88
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES WHITE OAK CAPITAL	EUR	0	0,00	7.282	3,82
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	5.719	2,76	5.335	2,80
LU1951223772 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVESTMENT	EUR	8.901	4,30	9.042	4,74
LU1951199535 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVESTMENT	EUR	5.659	2,73	5.339	2,80
IE00BMPRXW24 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	12.601	6,09	13.071	6,86
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	6.629	3,20	6.043	3,17
LU1793346823 - PARTICIPACIONES BLUEBOX FUNDS	EUR	13.252	6,40	12.179	6,39
LU2145466129 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	8.623	4,17	7.713	4,05
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESTCO GLOBSTR E	EUR	7.630	3,69	9.482	4,97
IE0006HMLPV6 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	3.165	1,53	0	0,00
LU1864483083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	8.087	3,91	7.310	3,83
LU1613213971 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	10.170	4,91	9.411	4,94
IE00BKTLCJ87 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.105	1,50	1.781	0,93
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.556	1,24	9.273	4,86
IE00BYQWQR46 - PARTICIPACIONES VANECK	EUR	10.052	4,86	8.229	4,32
TOTAL IIC		202.568	97,89	188.954	99,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		202.568	97,89	188.954	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		204.068	98,61	188.954	99,09

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.