

LABORAL KUTXA BOLSA,FI

Nº Registro CNMV: 511

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositorio: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: CAJA LABORAL POPULAR

Grupo Depositario: CAJA LABORAL POPULAR

Rating

Depositorio: 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: 28/07/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Ibex 35 y 10% Repo sobre Deuda Pública española a 1 día.

El fondo tendrá ente el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y de esta al menos el 90% serán valores emitidos y cotizados en mercados españoles, pertenecientes o no al Ibex 35, y el resto será renta variable de emisores y mercados de la zona euro.

La gestión persigue un objetivo de superar la rentabilidad del Ibex 35 manteniendo una proporción de la cartera diferente al Ibex 35 superior al 50%. Para ello se seleccionaran aquellos valores en función de su situación financiera y de sus perspectivas económicas sin que su ponderación en el índice suponga un criterio fundamental en la asignación de pesos. El resto de la exposición total será renta fija a corto plazo, incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos y hasta un 10% en depósitos.

La renta fija será deuda pública de emisores y mercados de la zona euro, a corto plazo y liquidez, en euros. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año y el rating de sus emisiones será al menos de mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o el equivalente al Reino de España, si este fuera inferior. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora.

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. Se podrá superar en momentos puntuales.

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	0,00	0,00	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	2,71	1,85	2,84

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	402.676,02	419.835,69
Nº de Partícipes	782	790
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	10.537	26,1686
2024	9.490	22,6033
2023	9.382	19,9555
2022	9.116	17,7068

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,08			0,08	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	15,77	7,82	7,38	0,27	5,07	13,27	12,70	-4,44	-10,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,30	04-04-2025	-4,30	04-04-2025	-2,93	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,00	10-04-2025	3,00	10-04-2025	3,90	09-03-2022

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,97	17,90	11,36	9,55	10,96	9,97	10,27	15,54	25,31
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,60	0,68	1,28	0,81	0,79	0,81	0,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,53	8,53	8,46	11,54	11,48	11,54	11,55	12,04	12,20

(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)	1,21	0,61	0,61	0,61	0,62	2,47	2,47	2,47	2,46

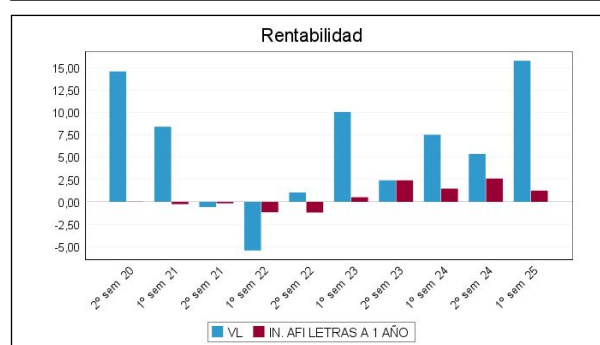
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	122.419	8.306	1,14
Renta Fija Internacional	1.146.822	40.351	0,61
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	498.699	18.728	0,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	909.083	30.004	2,38
Renta Variable Euro	57.931	7.410	8,45
Renta Variable Internacional	263.268	33.205	-1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	202.024	9.365	1,18
Garantizado de Rendimiento Variable	40.247	1.951	1,26
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	36.375	743	3,55
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	794.193	23.353	1,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.774.365	50.446	1,36
Total fondos	5.845.425	223.862	1,19

*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	10.283	97,59	9.265	97,63
* Cartera interior	10.152	96,35	9.235	97,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	131	1,24	31	0,33
* 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)	210	1,99	208	2,19
(+/-) RESTO	44	0,42	17	0,18
TOTAL PATRIMONIO	10.537	100,00 %	9.490	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)	9.490	9.303	9.490	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,30	-3,29	-4,30	39,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,60	5,24	14,60	196,56
(+) Rendimientos de gestión	15,89	6,50	15,89	160,08
+ Intereses	0,07	0,12	0,07	-35,01
+ Dividendos	2,27	2,81	2,27	-13,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,56	3,55	13,56	306,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,03	-0,02	-185,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,26	-1,29	8,70
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	4,95
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,08	4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	197,95
(+) 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)	10.537	9.490	10.537	

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

3. Inversiones financieras

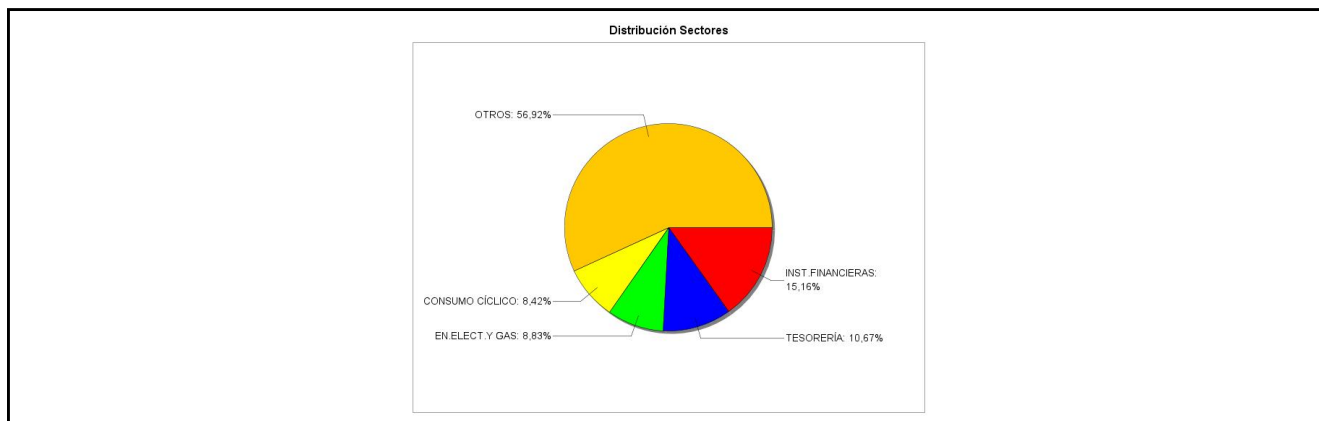
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	870	8,26	580	6,11
TOTAL RENTA FIJA	870	8,26	580	6,11
TOTAL RV COTIZADA	9.282	88,11	8.655	91,22
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	9.282	88,11	8.655	91,22
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	10.152	96,37	9.235	97,33
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	131	1,24	31	0,32
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	131	1,24	31	0,32
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 EXTERIOR	131	1,24	31	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.283	97,61	9.266	97,65

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 77,42 millones de euros en concepto de compra, el 760,98% del patrimonio medio, y por importe de 77,14 millones de euros en concepto de venta, que supone un 758,2% del patrimonio medio.

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 primer semestre del año finaliza con sesgos positivos a pesar de todos los temores que han amenazado el crecimiento global. Por un lado, estaba la posibilidad de aceleración de la inflación que vimos en el último trimestre del pasado año, donde se observó cierto repunte de las tasas en Europa y Estados Unidos, incrementada en buena medida por las políticas arancelarias de Trump. Por otro lado, la situación geopolítica, con la inestabilidad en oriente próximo en aumento y con el consiguiente riesgo de encarecimiento del petróleo. Sin embargo, los mercados y en especial los Bancos Centrales han mantenido el tipo y han sabido capear el temporal. El repunte de las inflaciones no ha sido tal y hemos observado cierta

vuelta hacia la tasa objetivo del 2%, tanto en Europa como en Estados Unidos, lo que ha aliviado un eventual tensionamiento de tipos de interés y por tanto un freno al crecimiento económico. Sí se ha percibido una menor expectativa de crecimiento de PIB en Estados Unidos, pero siguen esperándose tasas de crecimiento para 2025 superiores al 1,5%, superiores todavía a las de Europa, entorno al 1%. La Reserva Federal ha mantenido los tipos estables, a la espera del impacto que en inflación y crecimiento pudieran tener las políticas fiscales. Aquí, el Banco Central Europeo ha seguido bajando tipos, 100 pb en el primer semestre del año, lo que ha aliviado la situación de crecimientos esperados. España sigue siendo la economía más boyante en Europa, con crecimientos esperados del 2,4% para 2025.

Las 4 bajadas de tipos llevadas a cabo por el BCE han reducido significativamente la rentabilidad de los activos monetarios, que oscilan entre el 2% de los plazos más cortos al 1,75% de los plazos a 12 meses en el caso de España. En Estados Unidos, la incertidumbre en materia de precios ha llevado a que la Reserva Federal mantenga los tipos, manteniendo tipos atractivos a corto plazo, por encima del 4%.

El mercado de renta variable ha continuado con las ganancias, experimentado avances superiores 20% en Alemania y en España y ligeramente inferior en el resto de las economías de la Eurozona. Las ganancias semestrales, entorno al 5%, llevan de nuevo a la bolsa estadounidense a máximos históricos. El bloque emergente también ha registrado ganancias, aunque la debilidad de la mayoría de las divisas frente al euro resta atractivo a estas inversiones. Todo esto pese a que los crecimientos de los beneficios empresariales se han revisado a la baja para 2025 a escala global, lo que se traduce en que las valoraciones de la renta variable cada vez están más caras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha estado invertido en acciones de gran y mediana capitalización cotizadas en la bolsa española en torno a un 90% de su patrimonio mientras que el resto de su cartera se ha invertido en títulos de deuda pública a corto plazo.

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 -4,986%.

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

En este período, el fondo ha tenido una variación de participes de -8 y una rentabilidad neta de 15,773%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 1.048 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 10.537 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones españolas del sector financiero. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,21%. A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 0,000% sobre el patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del 1,532%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran acciones de Ferrovial así como futuros del IBEX.

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

1,193%.

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. EVOLUCION 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 14,97%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,518% y del Ibex35 del 19,59%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 8,53%.

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

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, junto con la revisión a la baja del crecimiento de beneficios para 2025, al encarecimiento de éstas muy por encima de su media histórica. Sin embargo, la ralentización de la demanda que esperábamos al inicio de año no ha terminado de materializarse y no parece que vaya a ser demasiado intensa. Además, los factores de incertidumbre a nivel geopolítico, aunque elevados, no creemos que vayan a incrementarse. 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
ES0000012L60 - REPO[LABORAL KUTXA]1,95[2025-07-01	EUR	870	8,26	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO[LABORAL KUTXA]2,95[2025-01-02	EUR	0	0,00	580	6,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		870	8,26	580	6,11
TOTAL RENTA FIJA		870	8,26	580	6,11
ES0105046017 - ACCIONES AENA	EUR	199	1,89	0	0,00
ES0622060988 - DERECHOS FCC	EUR	8	0,07	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	23	0,22	24	0,26
ES0129743318 - ACCIONES ELECNR	EUR	278	2,64	207	2,18
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVAL	EUR	211	2,00	222	2,34
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	45	0,42	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	126	1,20	107	1,12
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS	EUR	188	1,79	211	2,23
ES010563003 - ACCIONES ACCIONA	EUR	10	0,10	9	0,10
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	246	2,34	128	1,35
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	79	0,83
ES0157261019 - ACCIONES LAB.FARMAC.ROVI	EUR	14	0,14	16	0,17
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	265	2,51	266	2,80
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA	EUR	8	0,07	6	0,07
ES0105251005 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	138	1,31	141	1,48
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	19	0,18	21	0,22
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL	EUR	252	2,39	195	2,05
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	34	0,32	22	0,23
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS	EUR	307	2,91	282	2,97
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	556	5,28	580	6,11
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP	EUR	121	1,15	103	1,09
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	445	4,23	464	4,89
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	79	0,75	72	0,75
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	170	1,62	158	1,66
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	213	2,02	173	1,82
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	42	0,40	38	0,41
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	508	4,82	680	7,16
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	149	1,41	135	1,43
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	0	0,00	174	1,83
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	187	1,78	226	2,39
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	118	1,12	82	0,86
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	52	0,49	36	0,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	639	6,06	620	6,53
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	35	0,34	31	0,33
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	246	2,34	227	2,39
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	80	0,76	55	0,58
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	231	2,19	239	2,52
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	91	0,86	37	0,39
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	30	0,29	25	0,26
ES0113900J37 - ACCIONES SANTANDER	EUR	643	6,10	504	5,31
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	17	0,16	18	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	183	1,74	162	1,70
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	458	4,35	398	4,19
ES0139140174 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	15	0,14	13	0,14
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	109	1,04	85	0,89
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	117	1,11	96	1,01
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	0	0,00	202	2,13
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	54	0,51	38	0,41
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROC	EUR	249	2,37	187	1,97
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	512	4,86	517	5,45
ES0182870214 - ACCIONES SACYR - VALLEHERMOSO	EUR	19	0,18	17	0,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	109	1,04	103	1,08
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	191	1,81	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	128	1,22	137	1,44
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	92	0,87	71	0,75
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,20	19	0,20
TOTAL RV COTIZADA		9.282	88,11	8.655	91,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.282	88,11	8.655	91,22
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		10.152	96,37	9.235	97,33
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
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	131	1,24	31	0,32
TOTAL RV COTIZADA		131	1,24	31	0,32
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		131	1,24	31	0,32
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 EXTERIOR		131	1,24	31	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.283	97,61	9.266	97,65

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 el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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.