

LABORAL KUTXA FUTUR, FI

Nº Registro CNMV: 5250

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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 Depositorio: 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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,34	0,05	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	0,70	1,28	0,91

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	4.319.182,95	2.409.700,31	34.795	19.768	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE ESTANDAR	20.672.624,79	21.294.557,15	14.147	14.458	EUR	0,00	0,00	60	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	44.025	21.349	181	
CLASE ESTANDAR	EUR	206.225	185.577	191.796	185.883

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	10,1928	8,8595	8,3907	
CLASE ESTANDAR	EUR	9,9758	8,7147	8,3383	7,6239

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTER A		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE ESTAND AR		0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	patrimonio	0,05	0,05	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,05	22,69	-6,23	0,22	5,94	5,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	05-06-2026	-2,71	05-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,16	08-04-2026	3,16	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,42	15,26	15,13	13,63	10,32	15,62			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,18			
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,86	0,61	0,22	0,49	0,46			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,93	8,93	8,31	7,95	8,17	7,95			

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,41	0,42	0,43	1,70	1,49		

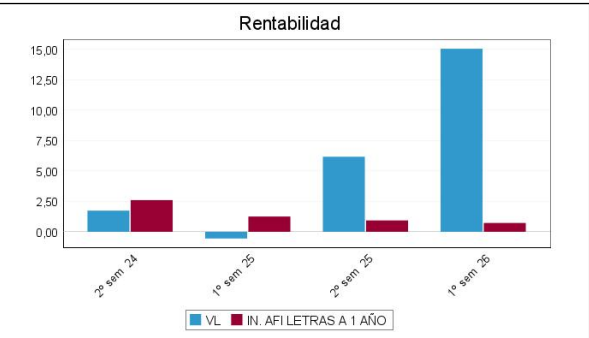
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,47	22,38	-6,47	-0,04	5,67	4,52	9,37	10,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,72	05-06-2026	-2,72	05-06-2026	-5,12	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,16	08-04-2026	3,16	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,42	15,26	15,13	13,63	10,32	15,62	10,68	9,45	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,18	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,86	0,61	0,22	0,49	0,46	0,81	0,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,74	9,74	9,28	8,93	8,97	8,93	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,66	0,66	0,68	0,69	2,72	2,79	2,68	2,73

(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.

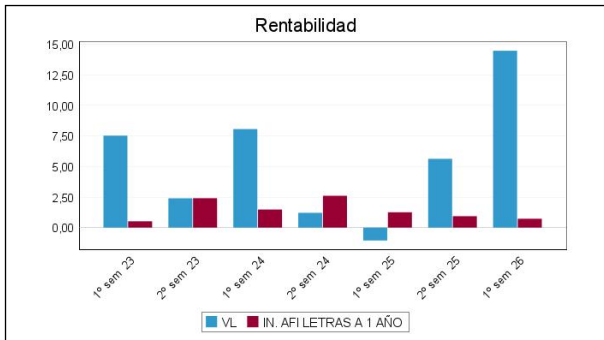
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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

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	135.679	15.059	0,68
Renta Fija Internacional	1.378.704	108.651	0,86
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	486.037	15.389	2,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	992.100	28.736	4,72
Renta Variable Euro	101.324	30.955	8,93
Renta Variable Internacional	349.637	102.818	13,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	35.259	1.573	0,63
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.252	680	7,31
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	1.537.828	79.799	0,77

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	2.269.102	61.299	0,46
Total fondos	7.323.921	444.959	2,09

*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	246.202	98,38	204.068	98,62
* Cartera interior	14.700	5,87	1.500	0,72
* Cartera exterior	231.502	92,51	202.568	97,89
* 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)	6.539	2,61	3.607	1,74
(+/-) RESTO	-2.491	-1,00	-750	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	250.250	100,00 %	206.925	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)	206.925	190.648	206.925	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,62	2,78	5,62	119,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,25	5,31	14,25	190,61
(+) Rendimientos de gestión	15,15	6,21	15,15	164,31
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	131,81
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-1,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,86	0,71	-0,86	-232,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,10	0,51	434,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	15,41	5,35	15,41	212,24
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	779,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,89	-0,89	8,04
- Comisión de gestión	-0,77	-0,82	-0,77	1,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,76
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	269,09
(+) 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)	250.250	206.925	250.250	

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

3. Inversiones financieras

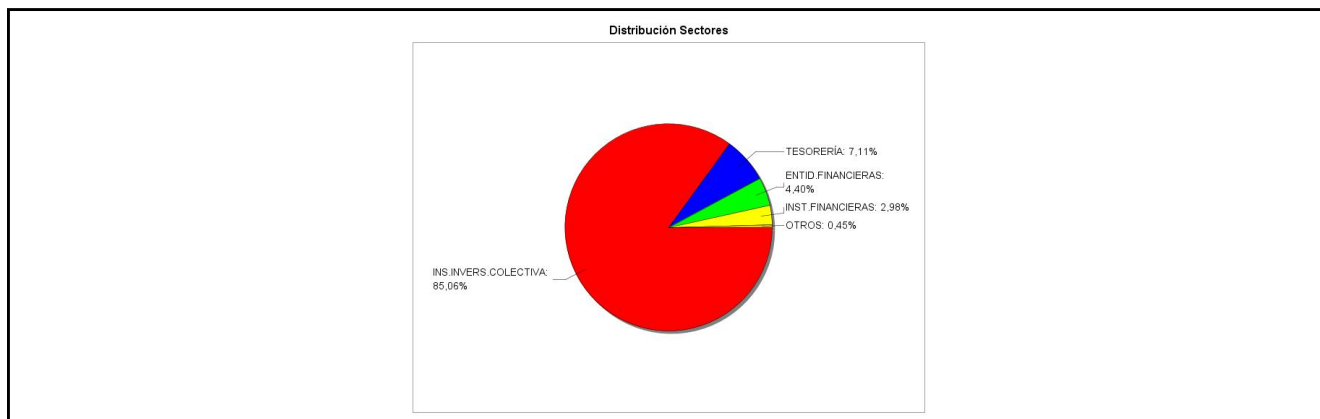
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14.700	5,87	1.500	0,72
TOTAL RENTA FIJA	14.700	5,87	1.500	0,72
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	14.700	5,87	1.500	0,72
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	231.326	92,45	202.568	97,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	231.326	92,45	202.568	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	246.026	98,32	204.068	98,61

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 SEP26	3.479	Inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	C/ Fut. FU. MSCI WLD EUR SEP26	15.990	Inversión
Total subyacente renta variable		19468	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		19468	

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

CAJA LABORAL GESTIÓN SGIIC, S.A. comunica que se ha modificado el lugar de publicación de los valores liquidativos de los fondos de inversión gestionados por ella pasando a ser la WEB de LABORAL KUTXA (www.laboralkutxa.com).

La IIC LABORAL KUTXA FUTUR, FI (5250) va a reducir la comisión de depósito y pasa a ser de 0,08% desde el 15/05/2026 (inclusive) tanto para la CLASE ESTANDAR como para la CLASE CARTERA.

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 770,75 millones de euros en concepto de compra, el 353,61% del patrimonio medio, y por importe de 757,61 millones de euros en concepto de venta, que supone un 347,58% 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 10,94 millones de euros, el 5,02% del patrimonio medio, y de venta por importe de 0

millones de euros, el 0% del patrimonio medio.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra/venta de divisa con la Entidad Depositaria por importe de 39810,28 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

La economía de Europa atraviesa un periodo de elevada incertidumbre en 2026, marcado principalmente por el impacto del conflicto en Oriente Medio y el fuerte repunte de los precios energéticos. Las proyecciones del Eurosistema muestran que el crecimiento del PIB de la eurozona será débil, con una expansión prevista del 0,8% en 2026, acelerándose gradualmente hasta 1,5% en 2028, aunque con revisiones a la baja respecto a estimaciones anteriores debido al shock energético y la caída de la confianza de los consumidores. Mientras, la inflación volverá a superar el 3% impulsada por los precios energéticos.

El deterioro de las condiciones externas, la debilidad de la demanda global y los problemas de competitividad continúan afectando a las exportaciones europeas. A nivel interno, el consumo privado pierde fuerza por la erosión del poder adquisitivo, aunque se espera cierta recuperación conforme los precios energéticos retrocedan y los mercados laborales se mantengan resilientes. La inversión pública en infraestructura, defensa y tecnologías vinculadas a la inteligencia artificial se perfila como un motor relevante de crecimiento en los próximos años. No obstante, persisten vulnerabilidades estructurales como la fragmentación financiera, la necesidad de avanzar en la Unión de Mercados de Capitales y los riesgos derivados de la elevada deuda pública en varios Estados.

En Estados Unidos, el panorama es más dinámico, aunque también sujeto a tensiones inflacionarias y shocks de oferta. El crecimiento del PIB estadounidense se proyecta en torno al 2,4% en 2026, apoyado por una productividad robusta y una moderación de los efectos inflacionarios derivados de los aranceles aplicados en 2025. Se prevé un crecimiento del PIB cercano al 2,2% en 2026, con una tasa de desempleo alrededor del 4,3%, y una inflación que se mantendrá por encima del objetivo durante parte del año antes de converger gradualmente hacia el 2%. Aunque la economía estadounidense muestra resiliencia, sectores sensibles a los tipos de interés continúan debilitados y el consumo se ve presionado por la pérdida de poder adquisitivo.

En suma, nos encontramos ante un entorno de crecimiento moderado, inflación persistente y riesgos geopolíticos elevados, con la energía como principal factor condicionante de la evolución macroeconómica en 2026.

La inflación derivada del encarecimiento del petróleo en marzo y abril, donde el barril llegó a pasar de 60 a 120 dólares, ha condicionado totalmente los tipos del mercado monetario. El BCE, para el que se descontaba estabilidad de tipos a cierre de 2025, ha movido ficha en junio, elevando los tipos en 25 pb hasta el 2,40%. Y la Fed, para la que se descontaban 1 bajada en junio de 2026, ha mantenido estables los tipos en el 3,75%. Así, la rentabilidad de los activos monetarios ha sido bastante volátil en el semestre.

El mercado de renta variable ha sido, sin duda, el más rentable en la primera mitad de año, experimentado avances superiores al 10% en España, aunque inferior en el resto de las economías de la Eurozona. Las bolsas americanas profundizan en los máximos históricos con avances del 10%, mientras que el bloque emergente ha registrado ganancias superiores al 25% 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 2026 a escala global, en especial los del sector tecnológico, 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.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de -311 en su Clase Estándar y +15.027 en su Clase Cartera; una rentabilidad neta de 14,470% en su Clase Estándar y de 15,050% en su Clase Cartera; siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de +20.648 miles de euros en la Clase Estándar y +22.676 en la Clase Cartera, con lo que el patrimonio asciende a 206.225 miles de euros en la Clase Estándar y 44.025 en la Clase Cartera, haciendo un total de +43.324 miles de euros de incremento de patrimonio en el Fondo. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo de Neuberger Next Generation. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,32% en la Clase Estándar y un 0,81% en la Clase Cartera. Por la inversión en otras IIC les corresponde a ambas clases un gasto del 0,426% (ya incluido en los datos anteriores). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 97% 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 3,979%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran futuros del MSCI World así como participaciones del fondo Fidelity Global Technology.

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 9,424%.

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 15,42%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,74% y del Ibex35 del 19,18%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 9,74% para la Clase Estándar y del 8,93% para la Clase Cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACION 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

La revisión al alza de las expectativas de crecimiento de beneficios está siendo tan importante, que las valoraciones de la renta variable se han abaratado ligeramente en el primer semestre. Sin embargo, siguen por encima de su media histórica. La ralentización de la demanda que esperábamos no se ha materializado y la irrupción de la IA puede ser un impulso adicional para las cotizaciones en los próximos 12 meses. Además, los factores de incertidumbre a nivel geopolítico, aunque muy elevados, no parecen afectar demasiado. En suma, valoraciones algo 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[2026-01-02]	EUR	0	0,00	1.500	0,72
ES0000012I24 - REPO[LABORAL KUTXA]2,20[2026-07-01]	EUR	14.700	5,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.700	5,87	1.500	0,72
TOTAL RENTA FIJA		14.700	5,87	1.500	0,72
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		14.700	5,87	1.500	0,72
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	14.748	5,89	11.073	5,35
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES BROCK EUR VAL A2****	EUR	8.261	3,30	8.012	3,87
LU0346388704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	8.797	3,52	6.328	3,06
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	15.256	6,10	10.098	4,88
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET EMERGING EQY	EUR	12.595	5,03	10.803	5,22
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE	EUR	9.364	3,74	7.206	3,48
IE00BMDKNW35 - PARTICIPACIONES VANECK	EUR	2.090	0,84	1.799	0,87
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOB CTRENDS	EUR	7.897	3,16	9.683	4,68
LU2463525340 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	11.012	4,40	9.654	4,67
LU1373298832 - PARTICIPACIONES GENERALI INVM.T.SICAV	EUR	10.523	4,21	9.829	4,75
LU2146190165 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOB CTRENDS	EUR	11.401	4,56	11.934	5,77
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	7.788	3,11	5.719	2,76
LU1951223772 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVESTMENT	EUR	9.797	3,91	8.901	4,30
LU1951199535 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVESTMENT	EUR	6.888	2,75	5.659	2,73
IE00BMPRXW24 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EU	EUR	19.957	7,97	12.601	6,09
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	7.445	2,98	6.629	3,20
LU1793346823 - PARTICIPACIONES BLUEBOX FUNDS	EUR	17.140	6,85	13.252	6,40
LU2145466129 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	11.939	4,77	8.623	4,17
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	9.229	3,69	7.630	3,69
IE0006HMLPV6 - PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	0	0,00	3.165	1,53
LU1864483083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	8.399	3,36	8.087	3,91
LU1613213971 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	17.168	6,86	10.170	4,91
IE00BKTLCJ87 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.631	1,45	3.105	1,50
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	2.556	1,24
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK	EUR	0	0,00	10.052	4,86
TOTAL IIC		231.326	92,45	202.568	97,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		231.326	92,45	202.568	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		246.026	98,32	204.068	98,61

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.