

LABORAL KUTXA BOLSA,FI

Nº Registro CNMV: 511

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 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,32	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	1,58	1,60	1,71

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	411.922,04	408.499,56
Nº de Partícipes	827	802
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	13.024	31,6175
2025	11.873	29,0644
2024	9.490	22,6033
2023	9.382	19,9555

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	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,78	8,12	0,61	5,67	5,11	28,58	13,27	12,70	7,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	12-05-2026	-4,10	03-03-2026	-4,30	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,81	08-04-2026	3,81	08-04-2026	3,00	10-04-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,28	14,75	15,84	8,69	8,66	12,18	9,97	10,27	12,32
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,18	13,27	13,96	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,86	0,61	0,22	0,49	0,46	0,81	0,79	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,78	6,78	6,85	6,82	8,30	6,82	11,54	11,55	11,63

(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)	1,20	0,60	0,60	0,62	0,62	2,45	2,47	2,47	2,46

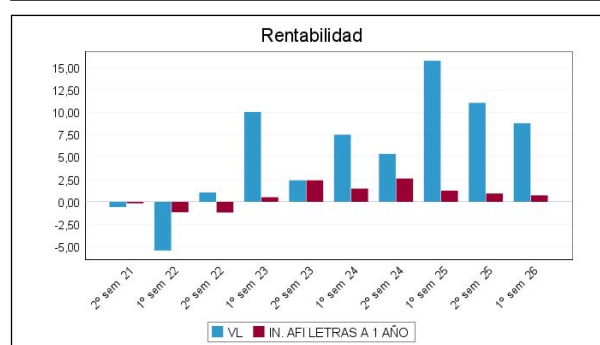
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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	12.734	97,77	11.316	95,31
* Cartera interior	12.255	94,10	10.916	91,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	480	3,69	401	3,38
* 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)	282	2,17	553	4,66
(+/-) RESTO	7	0,05	4	0,03
TOTAL PATRIMONIO	13.024	100,00 %	11.873	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.873	10.537	11.873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,86	1,41	0,86	-32,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,37	10,52	8,37	-11,31
(+) Rendimientos de gestión	9,61	11,81	9,61	-9,24
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	26,89
+ Dividendos	1,38	1,11	1,38	38,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,92	10,45	7,92	-15,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,17	0,22	44,58
± 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	-3,35
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,29	-1,25	7,67
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	9,70
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-4,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-11,53
(+) 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)	13.024	11.873	13.024	

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

3. Inversiones financieras

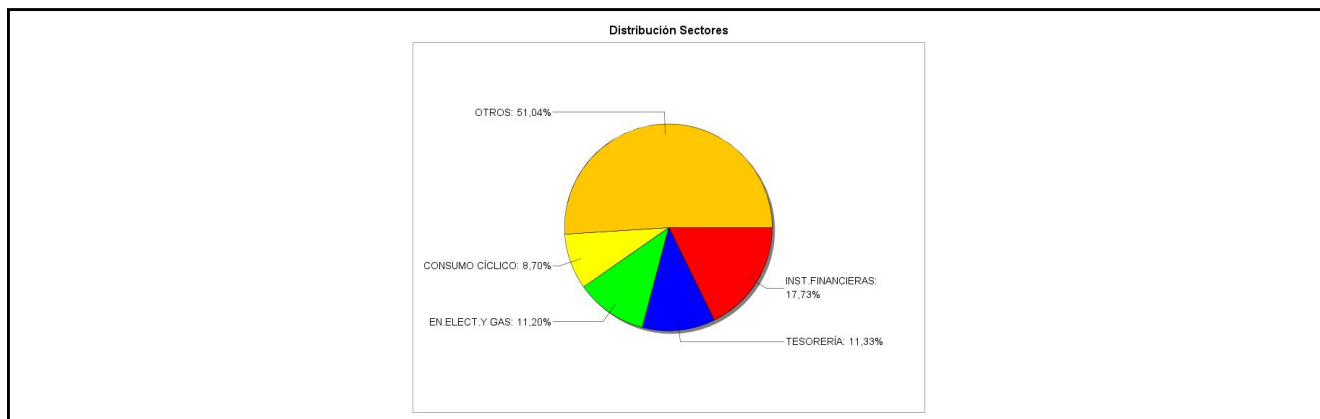
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.200	9,21	1.100	9,26
TOTAL RENTA FIJA	1.200	9,21	1.100	9,26
TOTAL RV COTIZADA	11.054	84,85	9.819	82,71
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	11.054	84,85	9.819	82,71
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	12.254	94,06	10.919	91,97
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	480	3,69	401	3,37
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	480	3,69	401	3,37
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	480	3,69	401	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.734	97,75	11.319	95,34

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
IBEX 35	C/ Fut. FU. S/IBEX 35 JUL26	190	Inversión
Total subyacente renta variable		190	
TOTAL OBLIGACIONES		190	

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 BOLSA, FI (511) va a reducir la comisión de depósito y pasa a ser de 0,08% desde el 15/05/2026 (inclusive).

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 149,8 millones de euros en concepto de compra, el 1200,3% del patrimonio medio, y por importe de 148,61 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1190,78% 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

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 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 -4,14%.

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

En este período, el Fondo ha tenido una variación de partícipes de +25 y una rentabilidad neta de 8,785%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 1.151 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 13.024 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en acciones españolas del sector industrial. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,20%. 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 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 acciones de OHL así como acciones de Amper.

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 2,037%.

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 15,28%. 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 6,78%.

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. 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
ES002612049 - REPO BBVA 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.100	9,26
ES0000012124 - REPO LABORAL KUTXA 2,20 2026-07-01	EUR	1.200	9,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	9,21	1.100	9,26
TOTAL RENTA FIJA		1.200	9,21	1.100	9,26
ES0105884011 - ACCIONES CIRSA	EUR	0	0,00	89	0,75
ES0105046017 - ACCIONES AENA	EUR	178	1,37	133	1,12
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	22	0,17	20	0,17
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR	EUR	493	3,78	271	2,28
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	246	1,89	197	1,66
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	153	1,17	119	1,00
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	349	2,68	262	2,21
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS	EUR	0	0,00	97	0,82
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA	EUR	12	0,09	12	0,10
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	219	1,68	204	1,72
ES0157261019 - ACCIONES LAB.FARMAC.ROVI	EUR	15	0,12	17	0,14
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	239	1,83	278	2,34
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA	EUR	16	0,12	15	0,12
ES0105251005 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	280	2,15	323	2,72
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	18	0,14	21	0,18
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL	EUR	267	2,05	304	2,56
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	33	0,25	29	0,25
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS	EUR	294	2,26	285	2,40
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	516	3,96	557	4,69
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP	EUR	0	0,00	126	1,06
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	351	2,70	452	3,80
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	42	0,32	43	0,36
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	101	0,78	123	1,03
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	338	2,60	300	2,53
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	58	0,45	47	0,40
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	595	4,57	535	4,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	144	1,10	140	1,18
ES0126775008 - ACCIONES DIA	EUR	165	1,27	147	1,23
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING,	EUR	134	1,03	165	1,39
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	73	0,56	80	0,67
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	34	0,26	34	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	841	6,46	616	5,19
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	31	0,23	37	0,31
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	386	2,96	326	2,74
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	86	0,66	83	0,70
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	394	3,02	257	2,16
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	92	0,70	64	0,54
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	36	0,28	28	0,23
ES0113900J37 - ACCIONES SANTANDER	EUR	1.024	7,87	770	6,49
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	21	0,16	19	0,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	127	0,97	126	1,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	706	5,42	563	4,74
ES0139140174 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	14	0,11	14	0,11
ES0132945017 - ACCIONES IBRACEX	EUR	0	0,00	87	0,73
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	214	1,64	141	1,19
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	91	0,70	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	259	1,99	261	2,20
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	123	0,95	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	57	0,43	38	0,32
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROC	EUR	388	2,98	315	2,65
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	485	3,72	417	3,52
ES0182870214 - ACCIONES SACYR - VALLEHERMOSO	EUR	26	0,20	21	0,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	138	1,06	116	0,98
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	98	0,76	76	0,64
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	30	0,23	25	0,21
TOTAL RV COTIZADA		11.054	84,85	9.819	82,71
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		11.054	84,85	9.819	82,71
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		12.254	94,06	10.919	91,97
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
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP	EUR	243	1,87	269	2,26
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	237	1,82	132	1,11
TOTAL RV COTIZADA		480	3,69	401	3,37
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		480	3,69	401	3,37
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		480	3,69	401	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.734	97,75	11.319	95,34

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.