

LABORAL KUTXA FUTUR, FI

Nº Registro CNMV: 5250

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: CAJA LABORAL POPULAR **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR **Rating**

Depositario: BBB+ (Fitch)

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

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

Dirección

Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3
20500 - Arrasate/Mondragón
Guipuzcoa
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: 3 (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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,78	1,18	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,92	3,04	2,92	2,44

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	612,81		2		EUR	0,00			NO
CLASE ESTANDAR	23.684.120,68	24.381.727,52	15.677	15.442	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE CARTERA	EUR	5			
CLASE ESTANDAR	EUR	195.124	185.883	170.744	196.345

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE CARTERA	EUR	8,2472			
CLASE ESTANDAR	EUR	8,2386	7,6239	6,9242	9,1287

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE ESTANDAR		0,85	0,00	0,85	0,85	0,00	0,85	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32							

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,06	-0,16	8,24	7,31	-4,58	10,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	16-04-2024	-1,25	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	26-04-2024	1,29	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,83	7,66	7,95	9,89	8,58	9,45			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,44	0,54	0,43	0,53	0,79			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,50	9,50	9,61	9,70	10,19	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,70	0,69	0,68	0,68	2,68	2,69	2,73	2,65

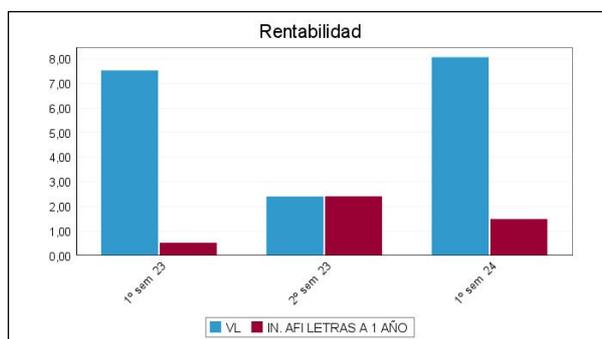
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	40.650	2.279	0,89
Renta Fija Internacional	912.820	27.070	0,09
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	483.794	19.926	1,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	866.898	30.280	3,92
Renta Variable Euro	55.898	3.889	7,19
Renta Variable Internacional	246.959	20.607	8,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	204.826	9.679	0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	167.033	8.522	1,28
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	38.255	795	7,30
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	3.031	1	1,74

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	1.977.938	55.973	0,77
Total fondos	4.998.102	179.021	1,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	196.262	100,58	183.293	98,61
* Cartera interior	10.000	5,12	3.800	2,04
* Cartera exterior	186.260	95,45	179.492	96,56
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.677	7,01	3.163	1,70
(+/-) RESTO	-14.810	-7,59	-573	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	195.129	100,00 %	185.883	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	185.883	189.147	185.883	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,84	-4,01	-2,84	-25,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,68	2,22	7,68	263,60
(+) Rendimientos de gestión	8,62	3,14	8,62	188,06
+ Intereses	0,05	0,08	0,05	-36,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,07	0,09	2,07	2.348,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	-0,16	0,40	-362,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,09	3,13	6,09	103,75
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	678,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,92	-0,94	6,57
- Comisión de gestión	-0,85	-0,86	-0,85	3,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,97
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	263,60
(+) 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)	195.129	185.883	195.129	

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

3. Inversiones financieras

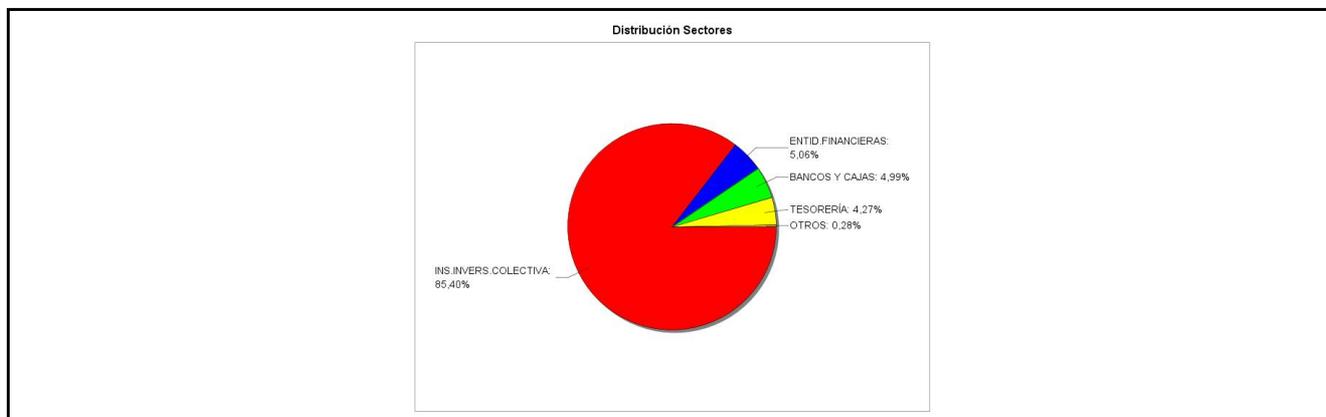
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	10.000	5,12	3.800	2,04
TOTAL RENTA FIJA	10.000	5,12	3.800	2,04
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	10.000	5,12	3.800	2,04
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	186.239	95,45	179.506	96,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	186.239	95,45	179.506	96,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	196.239	100,57	183.306	98,58

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 SEP24	9.551	Inversión
Total subyacente renta variable		9551	
TOTAL OBLIGACIONES		9551	

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

A 02/02/2024 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de LABORAL KUTXA FUTUR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5250), al objeto de denominar CLASE ESTANDAR a las participaciones ya registradas del fondo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: 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 548 millones de euros en concepto de compra, el 286,78% del patrimonio medio, y por importe de 541,88 millones de euros en concepto de venta, que supone un 283,58% 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

Las subidas de tipos llevadas a cabo por la mayoría de Bancos Centrales en 2022 y 2023 con el objetivo de controlar el incremento de precios han funcionado. Las tasas de inflación a nivel global se encuentran ya más cerca de los objetivos de los Bancos Centrales, si bien la capacidad de resiliencia de las economías está haciendo que los últimos datos de precios no se hayan moderado tanto como se esperaba. Las expectativas de crecimiento económico, tanto para las economías desarrolladas como para las emergentes se están revisando al alza, poniendo de manifiesto la fortaleza de éstas en un contexto de tipos elevados, donde las condiciones de financiación se han tensionado mucho en los últimos 2 años. Esta reacceleración del ciclo económico es más importante en Estados Unidos, donde los indicadores avanzados de actividad han mejorado y donde el mercado laboral sigue a plena potencia, dando soporte al consumidor estadounidense. Sin embargo, en Europa seguimos sin ver esta mejoría, principalmente en Alemania, donde el crecimiento esperado para 2024 es de sólo un 0,20%, lejos del 2,30% que se espera en EE.UU. o en España. En cualquier caso, la combinación de solidez en el crecimiento e inflaciones algo elevadas está retrasando el proceso de bajadas de tipos de interés que espera el mercado para los próximos trimestres.

Pese a que las bajadas no están siendo tan intensas como se esperaba a cierre de 2023, ya han comenzado en lagunas economías. Así, el BCE ha bajado a principios de junio el tipo objetivo desde el 4,50% al 4,25%, siguiendo los pasos de otros bancos europeos como el de Suiza o Suecia. La rentabilidad de las inversiones monetarias sigue siendo elevada, si bien deberían moderar algo en un entorno de bajadas. La reserva Federal todavía no ha modificado el nivel de tipos, que siguen en la zona del 5,25%-5,50%.

El mercado de renta variable ha experimentado fuertes ganancias en los últimos 6 meses, superiores al 8% en la Eurozona y al 14% EE.UU., llevando a la bolsa estadounidense a máximos históricos. Reino Unido y el bloque emergente también han registrado ganancias cercanas al 10%. Todo esto pese a que los crecimientos de los beneficios empresariales se han revisado a la baja para 2024 a escala global, desde el 10% hasta el 8%, (salvo en las compañías tecnológicas), lo que se traduce en que las valoraciones de la renta variable cada vez están más caras. Esto nos ha llevado a seguir ligeramente infraponderados en nuestro posicionamiento en bolsa.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

En este período, el fondo ha tenido una variación de participes de +237 y una rentabilidad neta de 8,063%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una variación de patrimonio de 9.245 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 195.129 miles de euros. El principal contribuyente a la rentabilidad ha sido el posicionamiento en el fondo de Candriam Robotics & Technology. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,39%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto del 0,493% (ya incluido en el dato anterior). A cierre del periodo, la inversión en IIC es del 86,174% 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 3,082%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales compras durante el periodo figuran participaciones del fondo Candriam Oncology Impact, así como participaciones del fondo BNP Aqua Class.

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 16,681%.

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 7,83%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,491% y del Ibex35 del 13,191%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 9,50%.

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

El rally alcista de las bolsas en la primera parte del año ha contribuido, junto con la revisión a la baja del crecimiento de beneficios para 2024, al encarecimiento de éstas muy por encima de su media histórica. La ralentización de la demanda potenciada por la política monetaria y el encarecimiento de las condiciones de financiación debería moderar los

crecimientos de PIB. Aunque parece que la recesión está por el momento descartada, los factores de incertidumbre a nivel geopolítico siguen vigentes, por lo que creemos que va a ser difícil ver revalorizaciones importantes en próximos meses.

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
ES0000012L78 - REPO[LABORAL KUTXA]3,68 2024-07-01	EUR	10.000	5,12	0	0,00
ES0000012F92 - REPO[LABORAL KUTXA]3,93 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.800	2,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	5,12	3.800	2,04
TOTAL RENTA FIJA		10.000	5,12	3.800	2,04
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		10.000	5,12	3.800	2,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1951199535 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVESTMENT	EUR	7.885	4,04	0	0,00
IE00BMPRXW24 - PARTICIPACIONES INEUBERGER BERMAN EU	EUR	7.921	4,06	0	0,00
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	9.732	4,99	0	0,00
LU1793346823 - PARTICIPACIONES BLUEBOX FUNDS	EUR	9.859	5,05	0	0,00
LU1951225124 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVESTMENT	EUR	9.865	5,06	0	0,00
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBSTR E	EUR	5.774	2,96	0	0,00
LU1931536319 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	6.830	3,50	6.899	3,71
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTH.	EUR	7.899	4,05	2.611	1,40
LU1819479939 - PARTICIPACIONES FINANCIERE L'ECHIQUI	EUR	6.014	3,08	4.031	2,17
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	3.761	2,02
LU1373298832 - PARTICIPACIONES GENERALI INVMT.SICAV	EUR	5.965	3,06	10.689	5,75
LU0533033667 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	0	0,00	6.775	3,64
LU1951203667 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	0	0,00	8.000	4,30
LU0328682231 - PARTICIPACIONES PICTET INDIAN **	EUR	0	0,00	9.874	5,31
LU2291806904 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	0	0,00	8.134	4,38
LU1602110832 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	0	0,00	3.434	1,85
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	0	0,00	6.430	3,46
LU1629880342 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	0	0,00	5.621	3,02
LU1165137651 - PARTICIPACIONES BNP ESPAÑA	EUR	0	0,00	8.404	4,52
IE00BG0J9X47 - PARTICIPACIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	7.496	4,03
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	5.914	3,03	7.277	3,91
LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	9.748	5,00	0	0,00
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	7.887	4,04	5.300	2,85
LU1864483083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	13.624	6,98	0	0,00
IE00BMYDM794 - PARTICIPACIONES LGIMETF	EUR	0	0,00	6.717	3,61
DE000DWS2UA1 - PARTICIPACIONES PA DWS INV CONVERT	EUR	9.818	5,03	8.478	4,56
LU1613213971 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	9.821	5,03	6.523	3,51
IE00BKTLCJ87 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	6.927	3,55	7.833	4,21
LU2146190165 - PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	11.511	5,90	7.323	3,94
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PR	EUR	0	0,00	8.953	4,82
LU0195953749 - PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	9.613	4,93	9.966	5,36
LU0841586075 - PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	9.869	5,06	9.085	4,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	13.763	7,05	9.892	5,32
TOTAL IIC		186.239	95,45	179.506	96,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		186.239	95,45	179.506	96,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		196.239	100,57	183.306	98,58

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.