

P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE

INFORME TERCER TRIMESTRE 2021

El avance de la vacunación a escala global ha ido generando un clima de mayor confianza en la recuperación económica de los próximos trimestres, lo que ha contribuido a calmar la volatilidad de los mercados financieros y a sentar las bases de lo que va a ser un crecimiento sólido a escala global en 2021 y 2022. Sin embargo, siguen existiendo factores de riesgo que pueden poner trabas a la recuperación descontada. El de mayor importancia es la inflación, que en principio se consideraba coyuntural, pero que, con el paso del tiempo, se comienza a ver más persistente, elevando los temores. La cercanía del invierno agrava además el escenario de encarecimiento del gas y la electricidad, mientras que persisten los cuellos de botella en el suministro de materias primas esenciales en el proceso productivo. Esta situación puede derivar en precios finales más elevados y en parones en la producción, moderando las elevadas cifras de crecimiento todavía descontadas para el último trimestre del año y la primera mitad de 2022. Así, la Eurozona va a liderar el ritmo de crecimiento, con cifras por encima del 5% en los próximos trimestres, ligeramente por encima de Estados Unidos e incluso de las economías emergentes. De momento, los Bancos Centrales se mantienen firmes en sus políticas monetarias claramente expansivas, que van a coexistir con tasas de inflación anual que podrían irse por encima de sus objetivos.

La calma mostrada por los Bancos Centrales con el repunte de la inflación contribuye a que los activos del mercado monetario sigan cerca de los mínimos históricos de rentabilidad. Van a continuar manteniendo políticas muy orientadas al crecimiento, y la retirada de estímulos se hará de forma muy gradual. Tanto es así, que no hay previsión de que ni Banco Central Europeo ni Reserva Federal muevan los tipos de intervención ni este año ni el próximo. Los tipos de interés a medio y largo plazo en euros han permanecido muy estables en el tercer trimestre, después del repunte en la primera mitad del año. Así, la deuda del Tesoro en cartera apenas se ha movido, manteniéndose la rentabilidad del bono a 10 años en la zona de 0.45%.

La renta fija corporativa en euros de mayor calidad apenas se ha revalorizado en el trimestre, un 0.08%. El diferencial que cotizan estos bonos frente a la deuda gubernamental se ha ampliado en 1pb, y sigue en niveles muy reducidos. La estabilidad de los bonos gubernamentales ha contribuido a la calma en los bonos corporativos.

MODIFICACIONES NORMATIVAS

No ha habido modificaciones normativas en el trimestre.

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL PLAN

- . Fondo de Pensiones inscrito en el Registro de DGSFP con el número F0654.
- . Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE. Número de registro: N1791
- . Sociedad Gestora: CAJA LABORAL PENSIONES S.A., G.F.P., domiciliada en PS José M. Arizmendiarieta s/n 20500-Arrasate/Mondragón (Guipuzcoa). Número de registro: G0217
- . Entidad Depositaria: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO, PS Jose Maria Arizmendiarieta S/N 20500-Arrasate/Mondragón (Guipuzcoa). Número de registro: D0194
- . Inversión mínima: 30,05 euros.
- . Entidad Auditora: PRICEWATERHOUSECOOPERS S.A.
- . Plan de Pensiones Individual que invierte como mínimo un 50 % de su patrimonio en activos de renta variable, invirtiendo el resto de su patrimonio en activos de renta fija.
- . La Entidad Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Institución y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.
- . Caja Laboral, Entidad Depositaria del fondo, es socio único de la Entidad Gestora, habiéndose establecido entre ambas entidades los criterios de separación de actividades requeridos por la normativa vigente.

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 3	0,02	0,47
Acumulada año 2021	8,30	1,38
Año 2020	3,11	--
Últimos 3 años	2,82	--
Últimos 5 años	3,18	--
Últimos 10 años	3,78	--
Últimos 15 años	2,01	--
Últimos 20 años	1,56	--

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	17.508.965,83	17.538.208,06
Número de participaciones	1.946.401,26	1.949.990,53
Valor liquidativo de la participación	8,995558	8,993997
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,50%	S/Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,20%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	2,47
% Inversión R.V.	60,31%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2021	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	6.160.738,73	49,81%
REPO	3.159.361,45	25,54%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	72.785,33	0,59%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	796.556,41	6,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	88.551,08	0,72%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	190.082,97	1,54%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	23.002,85	0,19%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	42.231,83	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 3,8% 240430	277.340,10	2,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,4% 230131	142.803,55	1,15%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,85% 220131	379.475,10	3,07%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	70.870,06	0,57%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	393.229,66	3,18%
BO. US TREASURY NOTE 220331	87.122,56	0,70%
BO. US TREASURY NOTE 251031	114.143,46	0,92%
BO. US TREASURY NOTE 270515	93.273,82	0,75%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	40.839,75	0,33%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	138.486,35	1,12%
ISHARES EUROP CORP ESG	50.582,40	0,41%
RENTA VARIABLE	6.208.635,33	50,19%
AC. ADYEN	130.410,00	1,05%
AC. AHOLD NV	65.487,07	0,53%
AC. AIR LIQUIDE	143.707,46	1,16%
AC. ALLIANZ AG HLDG	179.447,64	1,45%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	92.441,75	0,75%
AC. ASML NV	575.496,90	4,65%
AC. AXA-UAP	123.748,73	1,00%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	78.602,78	0,64%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	79.534,90	0,64%
AC. BANCO SANTANDER	116.928,72	0,95%
AC. BASF	134.268,15	1,09%
AC. BAYER	96.219,24	0,78%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2021	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. CRH PLC	70.331,04	0,57%
AC. DAIMLER AG	134.566,88	1,09%
AC. DANONE	78.713,65	0,64%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	56.340,50	0,46%
AC. DEUTSCHE POST AG	115.334,16	0,93%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	119.997,61	0,97%
AC. ENEL SPA	112.288,83	0,91%
AC. ENI SPA	63.987,93	0,52%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	107.244,00	0,87%
AC. GERMAN LINDE PLC	286.832,00	2,32%
AC. IBERDROLA	122.444,40	0,99%
AC. IFX GY	92.826,83	0,75%
AC. INDITEX	83.145,66	0,67%
AC. INGA-ING GROEP NV	111.126,26	0,90%
AC. KONE OYJ-B	46.132,02	0,37%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	347.876,10	2,81%
AC. L'OREAL	163.794,15	1,32%
AC. MUENCHENER RUECKVER	64.436,80	0,52%
AC. PERNOD RICARD	68.842,70	0,56%
AC. PHILIPS ELECTRONICS NV	80.053,92	0,65%
AC. PROSUS	128.459,38	1,04%
AC. SANOFI-AVENTIS	194.905,68	1,58%
AC. SAP AG	257.603,52	2,08%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	178.292,10	1,44%
AC. SIEMENS	250.772,64	2,03%
AC. STELLANTIS	72.977,67	0,59%
AC. TOTAL FINA	238.792,30	1,93%
AC. UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	90.564,57	0,73%
AC. VINCI	110.073,15	0,89%
AC. VOLKSWAGEN	77.068,72	0,62%
AC. VONOVIA SE	62.539,50	0,51%
ACCIONES ADIDAS	111.438,00	0,90%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2021	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	56.525,08	0,46%
AC. BNP PARIBAS	135.606,24	1,10%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2021	PORCENTAJE S/CARTERA
ACCIONES KERING	100.408,00	0,81%
TOTAL CARTERA	12.369.374,06	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. US TNOTE 2 211130	3	30/11/21	CBOT	561.673,14	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 20 211130	1	30/11/21	CBOT	135.450,45	BO. US TREASURY NOTE 360215
FU. US TNOTE 5 211130	7	30/11/21	CBOT	731.006,92	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. EURO BTP 211208	2	08/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	303.900,00	B.BUONI POLIENNALI DEL TES 4, 5% 010326
FU. EURO BUND 211208	4	08/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	679.280,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA DIC21	2	09/12/21	SINGAPORE EX. DERIV	450.704,42	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR DIC21	1	13/12/21	CHICAGO MERCANTIL EX	122.715,36	EURO
FU. EUROSTOXX MEDIA DEC21	25	17/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	332.375,00	EURO STOXX MEDIA
FU. EUROSTOXX INDU DEC21	6	17/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	337.710,00	EURO STOXX INDUSTRIAL
FU. EUROSTOXX TECH DEC21	8	17/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	361.840,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX DEC21	46	17/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	1.042.130,00	EURO STOXX INDEX
FU. S&P 500 MINI DIC21	23	17/12/21	CHICAGO MERCANTIL EX	4.180.528,41	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 DIC21	7	17/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	283.360,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 DIC21	2	17/12/21	EUREX DEUTSCHLAND	80.960,00	DJ EURO STOXX 50