

## P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE

### INFORME TERCER TRIMESTRE 2024

Las dudas generadas por la inflación en la primera parte del año, que llevaron al mercado a suavizar las expectativas de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, se han disipado notablemente en el tercer trimestre del año. La publicación de datos de precios ha puesto de manifiesto que la inflación va a ir moderándose, lo que da margen de maniobra a los Bancos Centrales para bajar los tipos de interés, centrándose en mayor medida en generar estímulos para potenciar el crecimiento económico y no tanto en controlar la inflación. Esta actitud de las autoridades monetarias a nivel global, está siendo muy bien interpretada por los mercados financieros, que se han comportado muy positivamente en el trimestre.

Lo cierto es que, aunque el crecimiento global va a estar en línea con la media histórica, los países desarrollados van a crecer a tasas por debajo de sus medias, principalmente la Eurozona, donde los crecimientos esperados para 2024 y 2025 van a rondar el 1% anual. En Estados Unidos, la fortaleza del empleo y por tanto del consumidor, va a hacer que se crezca en torno a un 2% anual en 2024 y 2025. Así pues, las economías emergentes van a ser las que lideren el crecimiento económico global, en especial India y China.

La credibilidad de los Bancos Centrales en el control de los precios sin dañar el crecimiento económico está favoreciendo el buen comportamiento de los mercados financieros, que cuentan además con otros factores, como los buenos resultados empresariales, que van a crecer en los próximos años en torno al 10% global, y de unos balances saneados, que van a evitar que se produzcan quiebras empresariales. Así, las bolsas han subido en torno al 5% en el tercer trimestre, sin apenas diferencias entre bloques económicos, al igual que los bonos gubernamentales a 10 años, que también han subido en torno al 5%, fruto de las bajadas de tipos de interés que se han producido. Además, los bonos emitidos por empresas han subido por encima del 3%, manteniendo los diferenciales de financiación estables en zonas de mínimos frente a la deuda estatal.

#### **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 (Guipúzcoa). Número de registro: G0217
- . Entidad Depositaria: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO, PS Jose Maria Arizmendiarieta S/N 20500-Arrasate/Mondragón (Guipúzcoa). Número de registro: D0194
- . Inversión mínima: 30,05 euros.
- . Entidad Auditora: ERNST & YOUNG S.L.
- . 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 información relativa a los procedimientos internos sobre operaciones vinculadas se encuentra disponible en <https://www.laboralkutxa.com/pdf/planes/OpVinculadasRICCLPensionesCas.pdf>
- . 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.
- . Los gastos imputados al plan recogidos en la columna "Total Gastos" incluyen únicamente, aparte de las comisiones de gestión y depósito, los gastos de intermediación de las operaciones financieras, y los de la auditoría externa y registro mercantil.

### COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 3	2,69	0,44
Acumulada año 2024	9,42	1,32
Año 2023	13,25	--
Últimos 3 años	3,88	--
Últimos 5 años	5,98	--
Últimos 10 años	3,47	--
Últimos 15 años	4,22	--
Últimos 20 años	2,82	--

### DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	19.723.023,83	19.696.861,14
Número de participaciones	1.935.793,39	1.985.223,69
Valor liquidativo de la participación	10,188600	9,921734
	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	3,48
% Inversión R.V.	60,70%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>8.582.775,52</b>	<b>53,95%</b>
REPO	2.100.000,00	13,20%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	551.377,08	3,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	999.137,71	6,28%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	573.296,28	3,60%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	175.913,21	1,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	738.444,82	4,64%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	980.057,69	6,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	487.491,16	3,06%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	650.557,79	4,09%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	404.063,79	2,54%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	44.245,84	0,28%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	311.959,72	1,96%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	141.519,07	0,89%
BO. US TREASURY NOTE 251031	108.102,15	0,68%
BO. US TREASURY NOTE 270515	87.933,61	0,55%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	39.057,00	0,25%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	143.577,00	0,90%
ISHARES EUROP CORP ESG	46.041,60	0,29%
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>7.327.099,87</b>	<b>46,05%</b>
AC. ADYEN	75.740,40	0,48%
AC. AHOLD NV	70.717,37	0,44%
AC. AIR LIQUIDE	217.441,30	1,37%
AC. ALLIANZ AG HLDG	248.685,00	1,56%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	94.057,92	0,59%
AC. ASML NV	664.329,60	4,18%
AC. AXA-UAP	177.415,14	1,12%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	122.941,99	0,77%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	135.057,70	0,85%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DAIMLER AG	101.802,16	0,64%
AC. DANONE	87.098,22	0,55%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	84.490,70	0,53%
AC. DEUTSCHE POST AG	84.743,51	0,53%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	182.038,22	1,14%
AC. ENEL SPA	121.135,53	0,76%
AC. ENI SPA	75.825,64	0,48%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	137.764,80	0,87%
AC. FERRARI NV	96.950,70	0,61%
AC. HERMES INTERNATIONAL	156.626,00	0,98%
AC. IBERDROLA	199.224,27	1,25%
AC. IFX GY	82.204,98	0,52%
AC. INDITEX	138.854,82	0,87%
AC. INGA-ING GROEP NV	143.894,71	0,90%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	386.248,50	2,43%
AC. L'OREAL	209.468,05	1,32%
AC. MUENCHENER RUECKVER	134.449,60	0,85%
AC. NOKIA OYJ	45.063,22	0,28%
AC. NORDEA BANK ABP	77.105,79	0,48%
AC. PERNOD RICARD	48.951,60	0,31%
AC. PROSUS	159.317,08	1,00%
AC. SANOFI-AVENTIS	241.403,40	1,52%
AC. SAP AG	450.497,60	2,83%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	292.651,80	1,84%
AC. SIEMENS	320.427,78	2,01%
AC. STELLANTIS	54.806,14	0,34%
AC. TOTAL FINA	297.004,50	1,87%
AC. UNICREDIT SPA	148.524,15	0,93%
AC. VINCI	128.143,95	0,81%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. BANCO SANTANDER	156.320,39	0,98%
AC. BASF	96.964,65	0,61%
AC. BAYER	62.075,28	0,39%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	54.079,94	0,34%
AC. BNP PARIBAS	150.551,30	0,95%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	78.206,04	0,49%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. VOLKSWAGEN	37.873,68	0,24%
ACCIONES ADIDAS	77.079,60	0,48%
ACCIONES KERING	41.866,55	0,26%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	78.978,60	0,50%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>15.909.875,39</b>	<b>100,00%</b>

## POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. US TNOTE 5 241129	7	29/11/24	CBOT	687.782,69	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 2 241129	11	29/11/24	CBOT	2.048.217,92	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 2401206	1	06/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	134.920,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. EURO BOBL 241206	4	06/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	480.200,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUXL 241206	1	06/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	136.280,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420 407
FU. NIKKEI 225 OSAKA DIC24	3	12/12/24	SINGAPORE EX. DERIV	724.171,31	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR DEC24	12	16/12/24	CHICAGO MERCANTIL EX	1.520.874,00	EURO
FU. SOFR 3M 260317	4	17/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	875.853,14	CME TERM SOFR 3 MONTH
FU. EUROSTOXX RETAIL DIC24	10	20/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	470.750,00	EURO STOXX RETAIL
FU. EUROSTOXX DIC24	45	20/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.168.650,00	EURO STOXX INDEX
FU. S&P 500 MINI DIC24	18	20/12/24	CHICAGO MERCANTIL EX	4.705.807,34	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 DIC24	15	20/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	754.500,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 DIC24	1	20/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	50.300,00	DJ EURO STOXX 50
FU. DAX mini DIC24	5	20/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	487.575,00	DAX INDEX
FU. CAC40 OCT24	6	18/10/24	EUREX DEUTSCHLAND	458.970,00	CAC 40
FU. EUROSTOXX PHG DIC24	5	20/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	362.625,00	EURO STOXX PERSONAL & HOUS E HOLD GOOD
FU. EUROSTOXX MEDIA DIC24	20	20/12/24	EUREX DEUTSCHLAND	365.800,00	EURO STOXX MEDIA