

## P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE

### 2023KO BIGARREN HIRUHILEKO TXOSTENA

Urtearen lehen zatian eutsi egin zaie aurreikusitako BPGd-aren hazkunderi, iazko ekitaldiaren bukaeran dezelerazio-aurreikuspenak plazaratu baziren ere. Are gehiago, aurtengoan ezusteko positiboak ere izan ditugu. Azkenean, banku zentral nagusiek mundu-mailan ezarritako diru-baldintza gogorrek ez dute eskariaren dezeleraziorik ekarri. Eskariaren erresilientzia horren eraginez, banku zentralak interes-tasei buruzko diskurtso oso gogorrari eutsi diote, inflazio orokorrak seihilekoan behera egin arren azpiko inflazioak ia-ia bere horretan jarraitzen baitu. Energia merkatzeak eragin nabarmena izan du tasa orokorraren beherakadan; izan ere, energiaren prezioak % 10etik gora jaitsi dira hiruhilekoan, eta % 30 baino gehiago azken 12 hilabeteetan. Hala ere, azpiko inflazioak (elikagaien eta energiaren prezioak kontuan hartzen ez dituztenak) oso gutxi murriztu dira Estatu Batuetan (% 5,7tik % 4,8ra abendutik ekainera). Eurogunean, berriz, goraka egin dute (% 5,2tik % 5,4ra), eta maila oso altuetan jarraitzen dute. Hain zuzen ere, lehen hiruhilekoan, bai Erreserba Federalak eta bai Europako Banku Zentralak gorantz zuzendu dituzte 2022aren bukaeran plazaratu zituzten azpiko inflazioari buruzko aurreikuspenak. Tasa-igoerek jarraipena izan dute lehenengo hiruhilekoan. AEBko Erreserba Federalak oinarritzko 75 puntu igo du interbentzio-tasa, % 5,25eraino. EBZk gauza bera egin du eta oinarritzko beste 150 puntu igo ditu tasak, % 4,00raino. Gorakada horri esker, zorroko aktibo monetarioen errentagarritasuna handitzen ari da: eurogunean, kotizazio negatiboa zuten eta, denbora gutxian, % 3tik gorako etekinak hasi dira ematen. Hala, 12 hilabeterako Altxorraren letrek % 3,5etik gora amaitu dute abendua. EBZk inflazioari aurre egiteko erakutsi duen erabakitasunak tentsioa areagotu du epe laburreko interes-tasei dagokienez. Bada, 2 urterako Alemaniako bonuaren BETa % 3,20ra iritsi da, seihilekoan oinarritzko 40 puntu baino gehiago gora egin ondoren. Epe bererako Altxorraren zorrak, berriz, oinarritzko 57 puntuko igoera izan du eta % 3,50era heldu da. Nolanahi ere, epe luzeagorako gobernu-bonuek ia ez dute errentagarritasun-igoerarik izan; are gehiago, 10 urterako epeetan BETak behera ere egin du, oinarritzko 20 puntu inguru Alemanian eta oinarritzko 30 bat puntu Espainian. Ondorioz, epe luzerako zorrak % 4 inguruko irabaziak izan ditu, eta zorroaren bilakaera ona bultzatu du. Seihilekoan zehar, egoera aprobeztatuta, zorroaren iraupena luzatu dugu eta benchmarkak duenaren ingurura hurbildu gara. Horrenbestez, datorren hiruhilekoetara begira, handitu egin dugu zorroaren errentagarritasun inplizitua ere. Kalitaterik handieneko eurotako errenta finko korporatiboak bilakaera ona izan du, 2022an zuzenketa nabarmenak izan ondoren. Hala, % 2tik gora errebalorizatu da, zenbait bankuk Estatu Batuetan eta Europan izan duten krisiak egoera zaildu duen honetan. Baina hegakortasuna gorabehera, gobernu-zorreakiko diferentzialak egonkor jarraitu du. Seihilekoan zehar haztapena handituz joan da zorroan.

#### **ARAUDI ALDAKETAK**

Hiruhilekoan ez da araudi aldaketarik izan.

# PLANAREN DATU IDENTIFIKATZAILEAK

- . DGSFPen Erregistroan F0654 zenbakiarekin inskribatutako Pentsio Fondoa.
- . Atxikitako Pentsio Plana: P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE. Erregistro-zenbakia: N1791
- . Sozietate Gestorea: CAJA LABORAL PENSIONES S.A., G.F.P., PS José M. Arizmendiarieta s/n 20500-Arrasate/Mondragón (Gipuzkoa). Erregistro-zenbakia: G0217
- . Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO, PS Jose Maria Arizmendiarieta S/N 20500-Arrasate/Mondragón (Gipuzkoa). Erregistro-zenbakia: D0194
- . Gutxieneko inbertsioa: 30,05 euros.
- . Entitate Ikuskaria: PRICEWATERHOUSECOOPERS S.A.
- . Gutxienez ondarearen % 50 errenta aldakorreko aktiboetan inbertitzen duen Pentsio Plan Indibiduala. Gainerakoa errenta finkoko aktiboetan inbertitzen du. Lotutako eragiketen barne prozedurei buruzko informazioa, ondorengo helbidean dago eskuragai: <https://www.laboralkutxa.com/pdf/planes/OpVinculadasRICCLPensionesEus.pdf>
- . Entitate Kudeatzaileak bere Jokaera Araubidean jasotako prozedurak ezari ditu interes-gatazkak ekiditeko eta lotutako eragiketak Erakundearen mesedean soilik eta merkatuko baldintza berdinetan edo hobetoan egiten direla bermatzeko.
- . Euskadiko Kutxa, fondoaren Entitate Gordailuzaina, Entitate Kudeatzailearen bazkide bakarra da eta, indarreko araudiak betez, bi entitateen artean jarduerak bereizteko irizpideak ezarri dira.

## PLANAREN BILAKAERA

ALDIA	ERRENTAG. GARBIA	GASTUAK GUZTIRA
2.Hiruhilekoa	2,76	0,44
2023ko metatua	9,76	0,87
2022 Urtea	-12,50	--
Azken 3 Urteak	0,69	--
Azken 5 Urteak	1,48	--
Azken 10 Urteak	3,52	--
Azken 15 Urteak	1,16	--
Azken 20 Urteak	2,58	--

## DATU OROKORRAK

	EGUNGO HIRUHILEKOA	AURREKO HIRUHILEKOA
Ondarea	18.149.840,94	17.550.166,10
Partaidetza kopurua	2.011.228,60	1.998.444,57
Likidazio-balioa partaidetzagatik	9,024256	8,781913
	EHUNEKOA	KALKULO OINARRIA
Urteko kudeaketa komisioa	1,50%	Ondarearen gaineko
Gordailuzainaren urteko komisioa	0,20%	Ondarearen gaineko

## MERKATU ARRISKUA

Errenta Finkoaren Iraupena	1,62
Errenta Aldakorraren %	60,28%

## ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

BALIOAREN DESKRIBAPENA	23/06/30eko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
<b>ERRENTA FINKOA</b>	<b>9.338.251,41</b>	<b>59,39%</b>
REPO	5.000.000,00	31,80%
B.BUONI POLIENNALI DEL TES 0% 240130	489.400,00	3,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	171.359,62	1,09%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	668.524,92	4,25%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	356.411,01	2,27%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	170.839,09	1,09%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	17.146,39	0,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	945.041,40	6,01%
BO. ESTADO ESPAÑA 3,8% 240430	247.720,36	1,58%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	394.297,82	2,51%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	41.319,21	0,26%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	297.237,60	1,89%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	140.206,33	0,89%
BO. US TREASURY NOTE 251031	106.345,56	0,68%
BO. US TREASURY NOTE 270515	85.587,30	0,54%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	35.723,25	0,23%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	127.737,95	0,81%
ISHARES EUROP CORP ESG	43.353,60	0,28%
<b>ERRENTA ALDAKORRA</b>	<b>6.384.243,60</b>	<b>40,61%</b>
AC. ADYEN	85.633,20	0,54%
AC. AHOLD NV	71.241,54	0,45%
AC. AIR LIQUIDE	187.352,20	1,19%
AC. ALLIANZ AG HLDG	179.727,60	1,14%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	82.098,72	0,52%
AC. ASML NV	590.733,00	3,76%
AC. AXA-UAP	138.854,45	0,88%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	76.888,80	0,49%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	97.829,18	0,62%
AC. BANCO SANTANDER	115.018,92	0,73%
AC. BASF	90.674,33	0,58%
AC. BAYER	103.721,49	0,66%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	23/06/30eko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
AC. CRH PLC	87.567,00	0,56%
AC. DAIMLER AG	129.217,18	0,82%
AC. DANONE	74.834,62	0,48%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	67.809,10	0,43%
AC. DEUTSCHE POST AG	94.693,41	0,60%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	137.794,45	0,88%
AC. ENEL SPA	104.134,34	0,66%
AC. ENI SPA	73.054,64	0,46%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	111.844,80	0,71%
AC. HERMES INTERNATIONAL	141.290,00	0,90%
AC. IBERDROLA	168.495,00	1,07%
AC. IFX GY	98.732,21	0,63%
AC. INDITEX	92.656,98	0,59%
AC. INGA-ING GROEP NV	109.092,60	0,69%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	484.143,00	3,08%
AC. L'OREAL	222.519,10	1,42%
AC. MUENCHENER RUECKVER	93.459,20	0,59%
AC. NOKIA OYJ	44.046,88	0,28%
AC. NORDEA BANK ABP	72.562,45	0,46%
AC. PERNOD RICARD	73.066,40	0,46%
AC. PROSUS	124.958,82	0,79%
AC. SANOFI-AVENTIS	230.377,20	1,47%
AC. SAP AG	275.808,56	1,75%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	206.243,94	1,31%
AC. SIEMENS	269.538,18	1,71%
AC. STELLANTIS	71.069,53	0,45%
AC. TOTAL FINA	266.796,35	1,70%
AC. UNICREDIT SPA	80.232,85	0,51%
AC. VINCI	129.889,98	0,83%
AC. VOLKSWAGEN	48.930,12	0,31%
AC. VONOVIA SE	21.563,48	0,14%
ACCIONES ADIDAS	57.600,72	0,37%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	23/06/30eko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	76.851,16	0,49%
AC. BNP PARIBAS	141.183,12	0,90%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	23/06/30eko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
ACCIONES KERING	82.412,80	0,52%
<b>ZORROA GUZTIRA</b>	<b>15.722.495,01</b>	<b>100,00%</b>

## POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

	KONTRATU KOPURUA	MUGAEGUNA	MERKATUA	MERKATU BALIOA	AZPIKOA
FU. US TNOTE 2 230831	2	23/08/31	CBOT	379.232,52	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 10 230831	2	23/08/31	CBOT	209.404,91	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. US TNOTE 5 230831	3	23/08/31	CBOT	299.650,38	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 2 230831	10	23/08/31	CBOT	1.896.519,81	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 230907	1	23/09/07	EUREX DEUTSCHLAND	133.740,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. EURO BUXL 230907	1	23/09/07	EUREX DEUTSCHLAND	139.600,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420 407
FU. NIKKEI 225 OSAKA SEP23	3	23/09/07	SINGAPORE EX. DERIV	665.304,97	INDICE NIKKEI 225
FU. US TNOTE 5 230831	2	23/08/31	CBOT	199.134,29	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. EUROSTOXX 50 SEP23	7	23/09/15	EUREX DEUTSCHLAND	309.890,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX TECH SEP23	8	23/09/15	EUREX DEUTSCHLAND	366.320,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX SEP23	50	23/09/15	EUREX DEUTSCHLAND	1.161.000,00	EURO STOXX INDEX
FU. EUROSTOXX RETAIL SEP23	12	23/09/15	EUREX DEUTSCHLAND	392.100,00	EURO STOXX RETAIL
FU. S&P 500 MINI SEP23	21	23/09/15	CHICAGO MERCANTIL EX	4.365.481,56	INDICE S&P 500
FU. EUR/DOLAR SEP23	6	23/09/18	CHICAGO MERCANTIL EX	760.978,33	EURO
FU. EUROSTOXX PHG SEP23	5	23/09/15	EUREX DEUTSCHLAND	405.800,00	EURO STOXX PERSONAL & HOUS EHold GOOD
FU. EUROSTOXX 50 SEP23	2	23/09/15	EUREX DEUTSCHLAND	88.540,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EURO BUND 230907	1	23/09/07	EUREX DEUTSCHLAND	133.740,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815