

P. PENS. CAJA LABORAL RDTO. FIJO VIII

INFORME PRIMER TRIMESTRE 2023

En el primer trimestre del año se ha puesto de manifiesto la capacidad de aguante de las economías a un entorno adverso, donde las subidas de tipos de interés de la mayoría de Bancos Centrales ha continuado. Sin embargo, tras un 2022 con revisiones a la baja en los crecimientos, hemos asistido en los primeros meses del año a revisiones al alza en las previsiones de avance del PIB de muchas economías, y por consiguiente, del PIB mundial, que se espera que crezca entre un 2,5% y un 3% en 2023. En el caso de Estados Unidos sigue habiendo evidencias de fortaleza de la demanda, con datos de empleo y consumo que siguen siendo sólidos, compatibles con un avance trimestral del PIB en torno al 1,5% i.a. En la Eurozona se espera un crecimiento para el trimestre superior al 1% i.a., mientras que para el conjunto del año se estima en más de medio punto porcentual, cifra que se ha revisado al alza en los últimos 2 meses desde terreno negativo (se esperaba caída del PIB para 2023).

Esta resiliencia de la economía está dificultando la moderación de la inflación a un ritmo más elevado, lo que llevó al mercado, en los meses de enero y febrero, a descontar más subidas de tipos de interés, tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. En efecto, la inflación viene cayendo, pero sigue en niveles muy elevados de acuerdo con los objetivos de los Bancos Centrales. En EE.UU, la variación i.a. del IPC en marzo ha sido del 5,0%, mientras que en la Eurozona, donde el proceso de subidas de tipos va más retrasado, se sitúa en el 6,9%. En este sentido ha continuado el tensionamiento de tipos en la mayoría de economías. La Fed de Estados Unidos ha subido 50 pb en el trimestre hasta el 5%, mientras que el BCE lo ha hecho en 100pb hasta el 3.5%. A ambos les queda algo por subir, 0.25%-0.50% en EE.UU. y en torno a 1,00% en la UME. Sin embargo, los tipos de interés a más largo plazo han caído en el trimestre, generando un buen comportamiento de las carteras de renta fija gubernamental. Esto es debido a que el final de las subidas de tipos ya está cerca.

Y en este contexto de inflación moderando, pero todavía elevada, crecimientos esperados mejorando, y Bancos Centrales subiendo tipos, ha surgido a principios de marzo, un nuevo contratiempo, de implicaciones inciertas y que ha penalizado al mercado: la caída de 2 bancos en problemas en Estados Unidos. Esto, ha desatado una minicrisis financiera, lastrando las cotizaciones de las bolsas y elevando los spreads de crédito. Sin embargo, el comportamiento de ambos mercados en el primer trimestre se ha saldado positivamente, con ganancias en bolsas europeas superiores al 10%, y algo inferiores en Estados Unidos y Japón, mientras que la deuda corporativa ha subido entre un 1,75% y un 3% según su calidad crediticia.

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 F1967.
- . Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL RDTO. FIJO VIII. Número de registro: N4981
- . 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 CRÉDITO, 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 materializa su inversión en activos del mercado monetario y de renta fija. En virtud a una garantía externa que opera sobre este fondo de pensiones, se garantiza que el valor liquidativo de la participación a 30 de abril de 2023 será como mínimo de 6,302174. En caso de movilización o cobro antes del 30/04/2023 no opera esta garantía. 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.

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 1	0,38	0,09
Acumulada año 2023	0,38	0,09
Año 2022	-3,33	--
Últimos 3 años	-1,79	--
Últimos 5 años	-0,78	--
Últimos 10 años	--	--
Últimos 15 años	--	--
Últimos 20 años	--	--

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	3.353.010,81	3.362.270,89
Número de participaciones	534.271,44	537.783,09
Valor liquidativo de la participación	6,275856	6,252095
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,00%	S/Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,10%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,34
% Inversión R.V.	--

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2023	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	3.361.540,80	100,00%
REPO	20.000,00	0,59%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,875% 230717	2.181.950,74	64,91%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2023	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. COMUNIDAD DE MADRID 5,1 25% 230531	363.862,01	10,82%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,4% 231 031	795.728,05	23,67%
TOTAL CARTERA	3.361.540,80	100,00%