

# P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE

## INFORME PRIMER TRIMESTRE 2026

El estallido de la guerra entre Irán y Estados Unidos a finales de febrero ha condicionado totalmente el primer trimestre del año, lastrando el comportamiento de los activos financieros en un entorno donde los riesgos de inflación se han disparado. El cierre del estrecho de Hormuz ha mermado el tráfico de petróleo de Oriente y ha disparado el precio del barril de Brent un 70%, desde los 70 dólares por barril en febrero hasta los 120 dólares a cierre de trimestre. El efecto más inmediato se ha producido en las expectativas de inflación cotizadas por el mercado, que se han incrementado de forma notable y que veremos en las cifras de IPC de próximos meses a escala global. Asimismo, los inversores han pasado a cotizar un escenario donde los Bancos Centrales no continúen con los procesos de bajadas de tipos en los que se encontraban inmersos, y esto ha desestabilizado las cotizaciones de los activos de más riesgo. En el caso de la Eurozona, las expectativas de inflación interanual para 2026 han pasado de 1.8% a 2.8%, y el mercado descuenta ahora 2 subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo en 2026, cuando a principios de trimestre asignaba alguna probabilidad a bajar tipos. La mayor exposición de la economía del Area Euro al petróleo de Oriente Próximo nos hace más vulnerables y ha elevado en mayor medida las inflaciones europeas que las otras áreas geográficas. Esto ha provocado que los tipos de interés de la deuda gubernamental se hayan elevado sensiblemente, en torno a 50 pb en los bonos a más corto plazo y 20 pb en los bonos a 10 años, generando pérdidas en torno al 0,50% y 0,8% respectivamente. Las cotizaciones bursátiles también han sufrido en esta coyuntura, registrando caídas desde el inicio del conflicto superiores al 10%.

En Estados Unidos el impacto ha sido menor. Su divisa ha ejercido de activo refugio, revalorizándose durante el conflicto casi un 3%, y sus tipos de interés se han mostrado menos vulnerables al encarecimiento del petróleo, aunque también han repuntado, entre 10 y 30 pb, debido a que el mercado ha eliminado las bajadas que tenía previstas para la Reserva Federal en 2026.

Pese a todo, hay una variable que invita al optimismo y es que las expectativas sobre el crecimiento de los beneficios de las compañías, especialmente las tecnológicas y las más vinculadas a la inteligencia artificial siguen siendo muy sólidos, lo que debería contener las caídas de las cotizaciones bursátiles.

### **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. Caja Laboral Pensiones SA GFP ha suscrito un contrato con Caja Laboral Gestión SA SGIIC por el cual Caja Laboral Gestión SA SGIIC se encarga de la gestión de los activos financieros de los fondos de pensiones. 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.
- . Cuando algún concepto de gasto o comisión viniera expresado con un porcentaje de 0,00%, al ser un porcentaje redondeado, existe la posibilidad de que se esté cobrando algún gasto que no aparezca reflejado en el informe.

### COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 1	-2,77	0,43
Acumulada año 2026	-2,77	0,43
Año 2025	10,15	--
Últimos 3 años	10,82	--
Últimos 5 años	6,15	--
Últimos 10 años	4,65	--
Últimos 15 años	4,56	--
Últimos 20 años	3,03	--

### COMISIONES Y GASTOS

COMISIONES Y GASTOS	PERIODO			ACUMULADA		
	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL
Gestión directa	0,37%	--	0,37%	0,37%	--	0,37%
Gestión indirecta (2)	0,00%	--	0,00%	0,00%	--	0,00%
Depósito directa	0,05%	--	0,05%	0,05%	--	0,05%
Depósito indirecta (3)	0,00%	--	0,00%	0,00%	--	0,00%
Gastos soportados por el Plan (4)	0,01%	--	0,01%	0,01%	--	0,01%

(\*) PORCENTAJES EFECTIVAMENTE SOPORTADOS SOBRE CUENTA DE POSICIÓN

(2) COMISIONES DE GESTIÓN INDIRECTAS: POR INVERSIÓN EN IIC

(3) COMISIONES DE DEPÓSITO INDIRECTAS: NO APLICA

(4) DESGLOSE DE GASTOS IMPUTADOS AL PLAN: AUDITORÍA Y OTROS SERVICIOS PROFESIONALES, LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES DE INVERSIÓN.

\*LOS DATOS ESTÁN REDONDEADOS A 2 DECIMALES.

### DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	19.516.541,68	20.593.240,64
Número de participaciones	1.793.118,16	1.839.637,93
Valor liquidativo de la participación	10,884136	11,194181

### RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,76
% Inversión R.V.	63,83%

GASTOS (4)	PERIODO	ACUMULADA
Servicios de análisis financiero	0,00%	0,00%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01%	0,01%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,00%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (5)	0,00%	0,00%

(\*) PORCENTAJES EFECTIVAMENTE SOPORTADOS SOBRE CUENTA DE POSICIÓN\*LOS DATOS ESTÁN REDONDEADOS A 2 DECIMALES.

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2026	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>8.737.322,57</b>	<b>56,67%</b>
REPO	1.400.000,00	9,08%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	556.573,32	3,61%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.011.684,55	6,56%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	572.714,41	3,71%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	729.026,84	4,73%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,90% 521031	65.710,03	0,43%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	995.395,94	6,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	487.842,81	3,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	643.146,12	4,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	172.099,45	1,12%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	1.458.641,90	9,46%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	40.782,96	0,26%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	281.110,79	1,82%
BO. US TREASURY NOTE 270515	86.007,90	0,56%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	40.110,75	0,26%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	151.431,60	0,98%
ISHARES EUROP CORP ESG	45.043,20	0,29%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2026	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	49.532,42	0,32%
AC. DAIMLER AG	72.507,76	0,47%
AC. DANONE	79.603,12	0,52%
AC. DEUTSCHE BANK	80.242,43	0,52%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	84.369,60	0,55%
AC. DEUTSCHE POST AG	76.612,00	0,50%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	199.304,10	1,29%
AC. ENEL SPA	129.965,63	0,84%
AC. ENI SPA	89.633,95	0,58%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	110.707,20	0,72%
AC. FERRARI NV	55.199,00	0,36%
AC. HERMES INTERNATIONAL	98.149,00	0,64%
AC. IBERDROLA	231.668,09	1,50%
AC. IFX GY	83.144,00	0,54%
AC. INDITEX	98.135,32	0,64%
AC. INGA-ING GROEP NV	115.144,95	0,75%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	211.173,60	1,37%
AC. L'OREAL	148.823,10	0,97%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2026	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>6.680.809,03</b>	<b>43,33%</b>
AC. ADYEN	45.932,40	0,30%
AC. AHOLD NV	64.423,71	0,42%
AC. AIR LIQUIDE	183.257,60	1,19%
AC. ALLIANZ AG HLDG	247.198,40	1,60%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	104.151,68	0,68%
AC. ARGENX SE	68.288,00	0,44%
AC. ASML NV	762.175,20	4,94%
AC. AXA-UAP	126.078,12	0,82%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	144.544,13	0,94%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	187.464,00	1,22%
AC. BANCO SANTANDER	250.716,31	1,63%
AC. BASF	83.525,60	0,54%
AC. BAYER	66.639,42	0,43%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	41.574,00	0,27%
AC. BNP PARIBAS	152.342,19	0,99%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2026	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. MUENCHENER RUECKVER	125.140,80	0,81%
AC. NORDEA BANK ABP	85.643,30	0,56%
AC. PROSUS	88.757,46	0,58%
AC. SANOFI-AVENTIS	167.177,12	1,08%
AC. SAP AG	280.432,10	1,82%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	224.288,90	1,45%
AC. SIEMENS	289.419,90	1,88%
AC. SIEMENS ENERGY AG	182.080,00	1,18%
AC. TOTAL FINA	295.887,87	1,92%
AC. UNICREDIT SPA	167.547,58	1,09%
AC. VINCI	130.403,60	0,85%
AC. VOLKSWAGEN	34.387,20	0,22%
ACCIONES ADIDAS	40.858,35	0,27%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	26.558,82	0,17%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>15.418.131,60</b>	<b>100,00%</b>

## POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. US TNOTE 10 260529	3	29/05/26	CBOT	282.281,18	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. US TNOTE 2 290526	11	29/05/26	CBOT	1.934.039,60	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 260608	1	08/06/26	EUREX DEUTSCHLAND	125.390,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. US TNOTE ULTRA BOND 260529	3	29/05/26	CBOT	300.520,75	BO. US TREASURY NOTE 531115
FU. US TNOTE 5 260529	19	29/05/26	CBOT	1.766.640,95	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. NIKKEI 225 OSAKA JUN26	2	11/06/26	SINGAPORE EX. DERIV	556.279,19	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR JUN26	11	15/06/26	CHICAGO MERCANTIL EX	1.383.520,40	EURO
FU. S&P 500 MINI JUN26	16	18/06/26	CHICAGO MERCANTIL EX	4.590.119,52	INDICE S&P 500
CALL EURO STOXX50 5600 ABR 2026	-11	17/04/26	EUREX DEUTSCHLAND	-12.419,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 JUN26	7	19/06/26	EUREX DEUTSCHLAND	384.650,00	DJ EURO STOXX 50
FU. S&P 500 MINI JUN26	1	18/06/26	CHICAGO MERCANTIL EX	286.496,29	INDICE S&P 500