LABORAL KUTXA 2045 P.P.

INFORME TERCER TRIMESTRE 2026

El panorama macroeconómico global del segundo semestre de 2026 se ha caracterizado por una notable resiliencia frente a shocks geopolíticos. El PIB mundial crece por encima del 3%, en un contexto de todavía elevada incertidumbre, donde la inflación a escala global ha ido elevándose, producto de unas tensiones geopolíticas en Oriente Próximo que han derivado, de nuevo, en un importante encarecimiento del petróleo por encima de los 100 dólares el barril. El incremento de las inflaciones observadas, por encima del 3,5% tanto en Europa como en EE.UU., ha puesto en alerta a los Bancos Centrales, que han endurecido su discurso progresivamente en el trimestre. Así, tanto Reserva Federal de Estados Unidos como el Banco Central europeo han elevado sus tipos de intervención, en contra de lo que se esperaba hace un año, y con el amparo de unos crecimientos económicos que se han visto reforzados en los últimos meses.

Esto ha provocado que los tipos de interés de la deuda gubernamental emitida por países de la Eurozona se hayan elevado sensiblemente, en torno a 75 pb en los bonos a más corto plazo y 90 pb en los bonos a 10 años, generando pérdidas del 0,65% y 5% respectivamente. Las cotizaciones bursátiles europeas, sin embargo, no han sufrido demasiado en esta coyuntura, registrando caídas en torno al 1%.

En Estados Unidos el impacto en los mercados de deuda ha sido similar, con incrementos de tipos de interés de entre 70 y 90 pb y cesiones de las valoraciones hasta del 5% en los bonos a 10 años. Su divisa se ha mantenido estable, si bien se ha apreciado ligeramente en el trimestre frente al euro, un 0,8%. Sin embargo, las bolsas de Estados Unidos se han revalorizado en torno a un 2%, soportadas por unos beneficios empresariales que crecen al 30% al calor de la tecnología, siendo las vinculadas a la inteligencia artificial las más beneficiadas. En Europa, el menor peso de la tecnología puede suponer un lastre y que las compañías no se aprovechen tanto del tiro de la IA, si bien el crecimiento esperado de los beneficios también se está revisando al alza.

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 F1860.
. Plan de Pensiones adscrito: LABORAL KUTXA 2045 P.P.. Número de registro: N5236
. Sociedad Gestora: CAJA LABORAL PENSIONES S.A., G.F.P., domiciliada en PS José M. Arizmendiarrieta s/n 20500-Arrasate/Mondragón (Guipúzcoa). Número de registro: G0217
. Entidad Depositaria: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO, PS Jose Maria Arizmendiarrieta S/N 20500-Arrasate/Mondragón (Guipúzcoa). Número de registro: D0194
. Inversión mínima: 30,05 euros.
. Entidad Auditora: ERNST & YOUNG S.L.
. Invierte un máximo del 80% de su patrimonio en renta variable pudiendo utilizar activos derivados en mercados organizados para modificar dicho porcentaje. El porcentaje invertido en renta variable se reducirá progresivamente hasta llegar al 10% en el año 2045. El resto de la cartera se invertirá en títulos 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 3	-1,15	0,39
Acumulada año 2026	4,43	1,15
Año 2025	11,12	--
Últimos 3 años	12,68	--
Últimos 5 años	6,77	--
Últimos 10 años	--	--
Últimos 15 años	--	--
Últimos 20 años	--	--

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	18.262.543,74	17.727.840,51
Número de participaciones	1.849.435,82	1.774.594,15
Valor liquidativo de la participación	9,874657	9,989800

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	11,42
% Inversión R.V.	62,57%

COMISIONES Y GASTOS

COMISIONES Y GASTOS	PERIODO			ACUMULADA		
	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL
Gestión directa	0,35%	--	0,35%	1,05%	--	1,05%
Gestión indirecta (2)	0,02%	--	0,02%	0,05%	--	0,05%
Depósito directa	0,03%	--	0,03%	0,07%	--	0,07%
Depósito indirecta (3)	0,00%	--	0,00%	0,00%	--	0,00%
Gastos soportados por el Plan (4)	0,01%	--	0,01%	0,03%	--	0,03%

(*) 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.

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%	0,02%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,01%
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 30/09/2026	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	**8.038.098,56**	**45,01%**
REPO	1.800.000,00	10,08%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	3.873.553,97	21,69%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	421.632,05	2,36%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	1.230.261,44	6,89%
ISHARES EUROP CORP ESG	712.651,10	3,99%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/09/2026	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA VARIABLE	**9.819.155,44**	**54,99%**
ETF.DB EUROSTOXX 50 T	3.168.138,16	17,74%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	937.117,16	5,25%
SPDR SP500 HDG EUR	3.132.716,98	17,54%
etf INVESCO S&P 500 HDG	2.581.183,14	14,45%
TOTAL CARTERA	**17.857.254,00**	**100,00%**

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. EUROSTOXX 50 DIC26	26	18/12/26	EUREX DEUTSCHLAND	1.636.960,00	DJ EURO STOXX 50