

● **DATOS GENERALES**

ISIN:	--
Fecha de constitución:	29/11/2004
Comisiones	
Gestión:	1,26%
Depósito:	--
Inversión inicial:	--
Patrimonio:	604.892.819,71
Cálculo valor liquidativo:	Diario
Último valor liquidativo:	8,83376

● **RENDIMIENTO ACUMULADO**



● **POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El plan invierte el 85% de su patrimonio en renta fija, principalmente europea pero también en deuda pública del Tesoro norteamericano y el 15% de su patrimonio en renta variable zona euro, Estados Unidos y Japón, Estados Unidos y Japón. La duración de la cartera de renta fija estará entre 1 y 5 años.

● **COMENTARIO MENSUAL**

En septiembre la Fed sorprende al recortar 50 pb los tipos de interés al tiempo que reconoce que la economía está dando señales de moderación. Sin embargo, mantiene la previsión de crecimiento del PIB en el 2% para los próximos 3 años. El BCE también rebajó los tipos 25 pb manteniendo una reactivación del ciclo económico en 2025. En China, las autoridades también han aprobado estímulos para dinamizar el consumo, los mercados bursátiles y la vivienda.

Las bolsas han registrado subidas, lideradas por la bolsa china, lo que hace que las bolsas emergentes hayan subido un 5,8%. Le sigue la bolsa norteamericana que ha subido un 2,02%. La europea ha subido un 0,86%, mientras que la de Reino Unido ha bajado un 1,67% y la japonesa se deja un 1,88%

Los tipos de interés han bajado de manera generalizada y principalmente en los de vencimiento a más corto plazo. La tir del bono alemán a 2 años ha bajado 32 pb mientras que la del 10 años ha bajado 18 pb. En EEUU el tipo a 10 años ha bajado 12 pb. Los precios de los bonos de empresas europeas de grado de inversión han subido un 1,23% y los de los bonos de alta rentabilidad han subido un 0,91%.

	1 mes	3 meses	En el año	Últ. 12 meses
Rentabilidad EUS PENT MODERADO	1,16%	3,02%	4,21%	8,39%

Evolución mensual

	Ene	Feb	Maz	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020	0,27%	-0,86%	-1,91%	0,68%	0,97%	0,45%	-0,12%	0,16%	-0,01%	-0,45%	1,27%	0,06%	0,48%
2021	-0,38%	0,11%	1,19%	-0,02%	0,06%	0,36%	0,41%	0,24%	-0,63%	0,30%	-0,10%	0,39%	1,95%
2022	-1,11%	-1,40%	-0,43%	-1,56%	-0,53%	-1,74%	2,45%	-2,40%	-2,25%	1,15%	1,21%	-2,08%	-8,48%
2023	1,68%	-0,64%	1,30%	0,05%	0,13%	0,12%	0,45%	-0,12%	-0,98%	-0,03%	2,13%	1,87%	6,08%
2024	0,41%	0,01%	0,89%	-1,12%	0,19%	0,78%	1,19%	0,63%	1,16%				4,21%

● **MOVIMIENTOS Y DECISIONES DE INVERSIÓN AL MES**

El mes de septiembre ha finalizado con una subida del plan de un 1,16%. La inversión en renta variable del plan se mantiene en un 15%, con una exposición del 8,3% a renta variable europea que ha subido un 0,86%, un 6% la estadounidense que ha subido un 2,02% y un 0,8% a la japonesa que ha bajado un 1,88%. La estrategia mensual sobre sectores ha comprado los sectores de media, ventas minoristas y consumo personal.

La deuda pública española ha subido un 1%. La deuda americana ha subido un 0,98% mientras el dólar se ha depreciado un 0,79% frente al euro. La renta fija con grado de inversión ha subido un 1,23% y el high yield europeo ha subido un 0,91%. Se ha mantenido la duración en 4,5 años. Se han mantenido las apuestas relativas siendo el apuntamiento de la pendiente alemana la que más puntos ha aportado a la cartera.

● **PRINCIPALES POSICIONES**

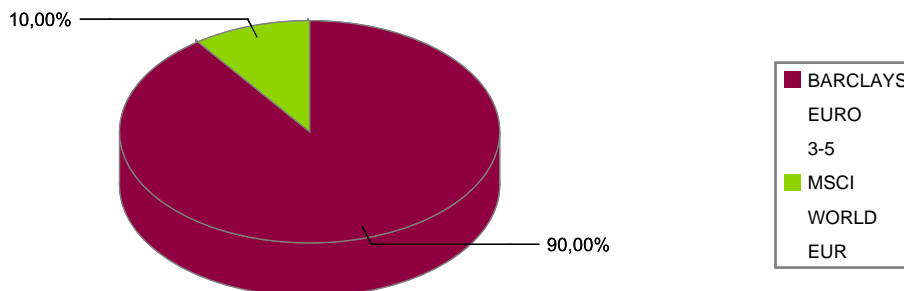
31 Agosto 2024

30 Septiembre 2024

Principales posiciones	%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	11,25
FU. US TNOTE 2 241129	10,26
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	10,03
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9,62
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	7,93
FU. EURO BOBL 240906	7,27
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	6,42
FU. S&P 500 MINI SEP24	6,22
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	6,07
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	5,42

Principales posiciones	%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	11,26
FU. US TNOTE 2 241129	10,19
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	10,11
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9,67
FU. SOFR 3M 260317	8,51
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	7,90
FU. EURO BOBL 241206	7,34
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	6,41
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	6,10
FU. S&P 500 MINI DIC24	5,96

● **BENCHMARK - ÍNDICE DE REFERENCIA**



● **NIVEL DE RIESGO**



Ratios a considerar

Volatilidad anualizada (1)	3,48%
Rentabilidad YTD	4,21%
Ratio de Sharpe (2)	0,16
VaR 1 año 95% (3)	5,40%
Máximo drawdown (4)	-9,39%

Riesgos principales asociados:

□ RIESGO DE MERCADO:

El valor liquidativo de los planes puede sufrir fluctuaciones de precios en el corto, medio y largo plazo, con situaciones de alta volatilidad que pueden ocasionar minusvalías al partícipe. En un fondo mixto, los riesgos pueden darse por dos vías:

-RENTA FIJA: una elevación de los tipos de interés en el mercado puede provocar una caída de los precios de los activos de renta fija. La sensibilidad a la caída del precio es mayor cuando mayor sea el plazo que quede hasta vencimiento.

-RENTA VARIABLE: derivan en las fluctuaciones de las cotizaciones bursátiles .

□ RIESGO DE LIQUIDEZ:

Los planes se constituyen con duración indefinida, por lo que la inversión solamente puede deshacerse mediante un traspaso a otro plan o su reembolso. Aunque el valor liquidativo de los planes sea diario, podría sufrir el riesgo de no recuperar el dinero en el momento deseado y/o podría sufrir una posible penalización en el valor liquidativo en caso de que la cartera y activos del plan, por sus propias características y/o situación de mercado, estuvieran siendo penalizados al venderlos. La liquidez no está garantizada. De manera extraordinaria, la obtención de liquidez puede verse limitada, incluyendo la posibilidad de que existan periodos de preaviso para reembolso del capital invertido.

□ RIESGO DE CRÉDITO:

El riesgo de crédito o riesgo de contraparte del fondo dependerá de la política de inversión y activos del mismo: es la posibilidad de que el emisor no pueda hacer frente a sus pagos o de que se produzca un retraso en los mismos.

Es necesario para ello conocer cómo se sitúan en la prelación de créditos los diferentes activos que componen la cartera y la calidad crediticia de los mismos (medida en su caso a través de la calificación que realizan las agencias de rating).

Los planes no comparten el riesgo de crédito ni de la sociedad gestora ni de la sociedad comercializadora por ser activos que están fuera de su balance.

□ RIESGO DIVISA:

La inversión en activos expresados en monedas distintas del euro implica un riesgo, denominado riesgo divisa, derivado de las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio.

□ RIESGO APALANCAMIENTO:

Los planes que invierten en instrumentos financieros derivados (futuros, opciones,...) pueden incorporar un riesgo superior debido al riesgo de estos productos, haciendo posible que multipliquen las pérdidas de la cartera.

□ OTROS RIESGOS:

La inversión en valores de mercados no regulados aumenta el riesgo.

La inversión en valores de países emergentes conlleva otro riesgo adicional, el riesgo país, que recoge la posibilidad de que acontecimientos políticos, económicos y sociales de ese país afecten a las inversiones que en él se mantienen.

● GLOSARIO

(1) Volatilidad anualizada: Desviación estándar de las variaciones diarias del valor liquidativo del plan, expresada en términos anuales.

(2) Ratio Sharpe: Proporciona una medida de rentabilidad ajustada al riesgo. Define el exceso de rentabilidad obtenido por unidad de riesgo, medido éste por la desviación típica de la rentabilidad del plan.

(3) VaR 1 año 95%: Pérdida máxima potencial para un horizonte temporal de un año, con un nivel de confianza del 95%.

(4) Máximo drawdown: La mayor caída del valor liquidativo del plan durante un periodo de tiempo. Es decir, la rentabilidad negativa entre un valor liquidativo histórico máximo y el mínimo posterior.

Este es un folleto informativo y no sustituye a la documentación que legalmente estamos obligados a entregarles antes de realizar la aportación al plan. Antes de contratar el plan lea detenidamente el reglamento y la declaración de principios de inversión que está disponible en www.laboralkutxa.com y en cualquier oficina de LABORAL KUTXA.

Entidad gestora: EUSKADIKO PENTSIOAK EPSV. Entidad depositaria: CAJA LABORAL POPULAR, COOP. DE CRÉDITO



Oficinas de LABORAL Kutxa
(lunes-viernes 08:30 a 14:30)



Telebanca
9 46 46 44 44



Banca On-line



Banca Móvil



Cajeros
LABORAL Kutxa