P. PENS. CAJA LABORAL CLASICO

INFORME PRIMER TRIMESTRE 2025

El primer trimestre del año deja un poso de decepción en cuanto al crecimiento económico global para 2025. Pese al buen comportamiento en 2024, donde el ciclo económico global fue mejor de lo esperado, y donde la inflación fue moderándose gradualmente, el comienzo del 2025 deja algunas dudas, principalmente en la economía de Estados Unidos, que iba a ser uno de los motores del crecimiento para el conjunto del año, con tasas que iban a rondar el 2% según las previsiones. Las políticas arancelarias de la administración republicana iban a generar, presumiblemente, un ascenso moderado de precios, lo que debería contener las bajadas de tipos que había iniciado la Reserva Federal en septiembre del 2024, en un contexto de solidez en el crecimiento y de mantenimiento de las tasas de consumo. Sin embargo, el comportamiento del mercado estadounidense se ha mostrado escéptico con este escenario. Las expectativas del consumidor se han moderado y se han generado dudas sobre los crecimientos de PIB en próximos trimestres. Los tipos, lejos de repuntar, han cedido posiciones, y las bolsas, que estaban en máximos y con cierta carestía en valoración han caído cerca de un 5%.

Sin embargo, la Eurozona, cuyo crecimiento para 2025 se espera por debajo del 1%, puede tener un aliado en el mayor gasto publico que se va a llevar a cabo en materia de defensa. Y no perece que la inflación vaya a suponer un problema para que el Banco Central Europeo baje tipos de nuevo, favoreciendo un buen comportamiento de la economía. Así, las bolsas europeas, que no presentan una sobrevaloración tan acusada como la americana, están subiendo en el año en torno al 8%. Además, su deuda está comportándose de forma más estable, si bien los tipos a más largo plazo se han elevado ligeramente, en torno a 30 pb, debido al incremento que puede generarse en las balanzas fiscales para financiar el gasto en defensa. Pero es buena señal que las primas de riesgo de la deuda emitida por los países de la periferia se hayan mantenido estables.

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 F0057.
. Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL CLASICO. Número de registro: N0116
. 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.
. Plan de Pensiones Individual que materializa su inversión principalmente en activos de renta fija pudiendo también invertir hasta un 15% de su patrimonio en activos de renta variable.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.
. .Los gastos imputados al plan recogidos en la columna "Total Gastos" incluyen únicamente, aparte de las comisiones de gestión y depósito, los gastos de intermediación de las operaciones financieras, y los de la auditoría externa y registro mercantil.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.

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 1	0,02	0,37
Acumulada año 2025	0,02	0,37
Año 2024	4,31	--
Últimos 3 años	0,57	--
Últimos 5 años	0,83	--
Últimos 10 años	0,57	--
Últimos 15 años	1,27	--
Últimos 20 años	1,42	--

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	126.328.834,98	128.620.445,19
Número de participaciones	4.246.038,89	4.324.016,37
Valor liquidativo de la participación	29,752162	29,745596

	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,30%	S/Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,20%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	4,01
% Inversión R.V.	14,55%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	**108.316.276,01**	**90,18%**
REPO	1.800.000,00	1,50%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	9.198.670,01	7,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,30% 261031	3.971.712,33	3,31%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	14.193.062,14	11,82%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	10.350.930,90	8,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	1.864.237,32	1,55%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	7.663.804,97	6,38%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	10.937.391,12	9,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	12.190.445,21	10,15%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	2.521.486,30	2,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	11.010.210,27	9,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	8.433.469,83	7,02%
BO. ESTADO ESPAÑA 6% 290131	253.453,56	0,21%
BO. TELECOM ITALIA 5,25% VT. 17/03/55	1.503.620,55	1,25%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	1.744.669,73	1,45%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	274.093,86	0,23%
BO. US TREASURY NOTE 251031	725.642,84	0,60%
BO. US TREASURY NOTE 270515	1.447.417,01	1,21%
BO. US TREASURY NOTE 290815	589.967,79	0,49%
BO.EUROPEAN BK RECON & DEV 8,46% 011225	1.283.996,03	1,07%
BO.HOLANDA 5,50% VT.15/01/2028	2.198.862,74	1,83%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	628.884,00	0,52%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	2.626.987,50	2,19%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	79.132,32	0,07%
AC. BNP PARIBAS	290.719,80	0,24%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	136.357,90	0,11%
AC. DAIMLER AG	168.151,57	0,14%
AC. DANONE	154.997,92	0,13%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	174.416,10	0,15%
AC. DEUTSCHE POST AG	127.362,48	0,11%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	375.872,48	0,31%
AC. ENEL SPA	198.378,12	0,17%
AC. ENI SPA	123.634,81	0,10%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	272.831,20	0,23%
AC. FERRARI NV	140.799,80	0,12%
AC. HERMES INTERNATIONAL	260.388,00	0,22%
AC. IBERDROLA	315.592,56	0,26%
AC. IFX GY	128.540,46	0,11%
AC. INDITEX	171.341,45	0,14%
AC. INGA-ING GROEP NV	218.668,45	0,18%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	495.092,20	0,41%
AC. L´OREAL	282.851,25	0,24%
AC. MUENCHENER RUECKVER	276.057,60	0,23%
AC. NOKIA OYJ	85.779,32	0,07%
AC. NORDEA BANK ABP	127.257,24	0,11%
AC. PERNOD RICARD	60.231,60	0,05%
AC. PROSUS	151.737,30	0,13%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
ISHARES EUROP CORP ESG	903.260,00	0,75%
RENTA VARIABLE	**11.789.828,25**	**9,82%**
AC. ADYEN	126.540,00	0,11%
AC. AHOLD NV	114.912,00	0,10%
AC. AIR LIQUIDE	339.071,04	0,28%
AC. ALLIANZ AG HLDG	465.124,10	0,39%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	129.720,68	0,11%
AC. ASML NV	799.314,00	0,67%
AC. AXA-UAP	297.509,40	0,25%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	258.234,97	0,22%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	252.141,96	0,21%
AC. BANCO SANTANDER	337.508,51	0,28%
AC. BASF	139.015,96	0,12%
AC. BAYER	70.425,37	0,06%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. SANOFI-AVENTIS	387.194,08	0,32%
AC. SAP AG	896.459,20	0,75%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	395.788,50	0,33%
AC. SIEMENS	569.375,30	0,47%
AC. STELLANTIS	73.640,11	0,06%
AC. TOTAL FINA	464.154,80	0,39%
AC. UNICREDIT SPA	298.307,17	0,25%
AC. VINCI	223.412,30	0,19%
AC. VOLKSWAGEN	58.568,56	0,05%
ACCIONES ADIDAS	115.934,50	0,10%
ACCIONES KERING	45.438,96	0,04%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	115.844,85	0,10%
TOTAL CARTERA	**120.106.104,26**	**100,00%**

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. SOFR 3M 280314	48	14/03/28	CHICAGO MERCANTIL EX	11.033.413,28	CME TERM SOFR 3 MONTH
FU. US TNOTE 2 250630	98	30/06/25	CBOT	19.363.825,64	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 250630	31	30/06/25	CBOT	3.197.738,41	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. EURO BOBL 250606	81	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	9.540.990,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUND 250606	23	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	2.963.090,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. EURO BUXL 250606	17	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	2.027.420,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420 407
FU. NIKKEI 225 OSAKA JUN25	4	12/06/25	SINGAPORE EX. DERIV	894.497,34	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR JUN25	26	16/06/25	CHICAGO MERCANTIL EX	3.244.664,00	EURO
FU. S&P 500 MINI JUN25	29	20/06/25	CHICAGO MERCANTIL EX	7.517.395,39	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 JUN25	30	20/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.556.700,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 JUN25	6	20/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	311.340,00	DJ EURO STOXX 50