

P. PENS. CAJA LABORAL MIXTO

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 público que se va a llevar a cabo en materia de defensa. Y no parece 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 F0653.
- . Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL MIXTO. Número de registro: N1790
- . 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 30% de su patrimonio en activos de renta variable, invirtiendo el resto de su patrimonio en activos de renta fija. 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	0,19	0,43
Acumulada año 2025	0,19	0,43
Año 2024	5,62	--
Últimos 3 años	1,12	--
Últimos 5 años	2,06	--
Últimos 10 años	1,81	--
Últimos 15 años	2,31	--
Últimos 20 años	2,21	--

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	39.902.979,48	40.845.917,39
Número de participaciones	4.108.348,96	4.213.613,09
Valor liquidativo de la participación	9,712656	9,693799
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,50%	S/Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,20%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,94
% Inversión R.V.	30,85%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	27.460.581,32	76,48%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.939.176,63	8,19%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	3.380.708,55	9,42%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	3.066.029,36	8,54%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	573.065,34	1,60%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	1.982.018,53	5,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	3.143.407,43	8,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	2.145.518,36	5,98%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	1.186.107,16	3,30%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	3.063.710,68	8,53%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	38.423,57	0,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	268.732,96	0,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	3.561.713,53	9,92%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	581.556,58	1,62%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	146.183,39	0,41%
BO. US TREASURY NOTE 251031	186.062,27	0,52%
BO. US TREASURY NOTE 270515	144.741,70	0,40%
BO. US TREASURY NOTE 290815	134.849,78	0,38%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	157.221,00	0,44%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	580.702,50	1,62%
ISHARES EUROP CORP ESG	180.652,00	0,50%
RENTA VARIABLE	8.444.781,97	23,52%
AC. ADYEN	82.954,00	0,23%
AC. AHOLD NV	81.077,76	0,23%
AC. AIR LIQUIDE	233.461,62	0,65%
AC. ALLIANZ AG HLDG	325.340,40	0,91%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	96.651,80	0,27%
AC. DAIMLER AG	103.015,19	0,29%
AC. DANONE	101.938,76	0,28%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	118.091,40	0,33%
AC. DEUTSCHE POST AG	92.896,44	0,26%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	262.159,42	0,73%
AC. ENEL SPA	139.391,72	0,39%
AC. ENI SPA	86.231,24	0,24%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	177.552,60	0,49%
AC. FERRARI NV	100.011,00	0,28%
AC. HERMES INTERNATIONAL	188.058,00	0,52%
AC. IBERDROLA	238.367,70	0,66%
AC. IFX GY	86.747,33	0,24%
AC. INDITEX	124.391,05	0,35%
AC. INGA-ING GROEP NV	169.231,93	0,47%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	348.737,00	0,97%
AC. L'OREAL	212.224,15	0,59%
AC. MUENCHENER RUECKVER	203.257,60	0,57%
AC. NOKIA OYJ	60.819,44	0,17%
AC. NORDEA BANK ABP	93.771,59	0,26%
AC. PERNOD RICARD	35.956,44	0,10%
AC. PROSUS	186.691,38	0,52%
AC. SANOFI-AVENTIS	256.328,80	0,71%
AC. SAP AG	588.270,80	1,64%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	281.772,75	0,78%
AC. SIEMENS	410.874,10	1,14%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	116.401,40	0,32%
AC. ASML NV	595.698,00	1,66%
AC. AXA-UAP	213.390,40	0,59%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	169.013,27	0,47%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	190.997,63	0,53%
AC. BANCO SANTANDER	250.938,00	0,70%
AC. BASF	102.483,54	0,29%
AC. BAYER	49.723,71	0,14%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	54.596,88	0,15%
AC. BNP PARIBAS	211.041,04	0,59%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. STELLANTIS	49.606,51	0,14%
AC. TOTAL FINA	332.723,82	0,93%
AC. UNICREDIT SPA	213.179,61	0,59%
AC. VINCI	154.213,80	0,43%
AC. VOLKSWAGEN	41.353,52	0,12%
ACCIONES ADIDAS	96.431,50	0,27%
ACCIONES KERING	34.174,68	0,10%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	82.541,25	0,23%
TOTAL CARTERA	35.905.363,29	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. SOFR 3M 280314	12	14/03/28	CHICAGO MERCANTIL EX	2.758.353,34	CME TERM SOFR 3 MONTH
FU. US TNOTE 2 250630	21	30/06/25	CBOT	4.149.391,24	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 250630	12	30/06/25	CBOT	1.237.834,21	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. EURO BOBL 250606	20	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	2.355.800,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUND 250606	5	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	644.150,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815
FU. EURO BUXL 250606	4	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	477.040,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407
FU. NIKKEI 225 OSAKA JUN25	3	12/06/25	SINGAPORE EX. DERIV	670.873,00	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR JUN25	7	16/06/25	CHICAGO MERCANTIL EX	873.563,38	EURO
FU. S&P 500 MINI JUN25	19	20/06/25	CHICAGO MERCANTIL EX	4.925.190,07	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 JUN25	34	20/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.764.260,00	DJ EURO STOXX 50
PUT EURO STOXX50 5275 ABR 2025	-11	17/04/25	EUREX DEUTSCHLAND	-11.341,00	DJ EURO STOXX 50