

P. PENS. CAJA LABORAL MIXTO

INFORME CUARTO TRIMESTRE 2024

Una de las grandes conclusiones de 2024 es que el ciclo económico mundial ha ido mejor de lo esperado (no se ha producido el aterrizaje suave) y la inflación se ha moderado en línea con lo anticipado, si bien con cierto retraso (no fue hasta finales de la primavera cuando cedió la tasa interanual de los índices de precios). Es decir, no se han materializado los riesgos a la baja en crecimiento y al alza en inflación de los que se advertía hace un año (como tampoco fue el caso de 2023). Es cierto que el crecimiento de las economías desarrolladas presenta desequilibrios, con Estados Unidos creciendo a tasas cercanas al 2,8% en 2024, mientras que la Eurozona no llega al 1%, con Alemania sin crecimiento positivo en el año y con Francia e Italia creciendo en torno al 1%. España es de las pocas economías que crece por encima del potencial con tasas de PIB en torno al 3% en 2024. Donde hay más similitudes es en materia de precios. Las tasas de inflación se encuentran entre el 2 y el 2,5% en las principales economías desarrolladas, y han mostrado una senda descendente en los últimos meses. Aunque siguen ligeramente por encima de los objetivos de inflación de los Bancos Centrales, no parecen ser objeto de preocupación de estos. Así, en la segunda mitad del año ha continuado el buen comportamiento de los mercados de riesgo, en un contexto donde se han incrementado las bajadas de tipos de interés en las principales economías. En la segunda parte del año se han intensificado las bajadas de tipos a escala global. Tanto EE.UU. como la Eurozona han bajado los tipos de intervención 100 y 110 pb, hasta el 4.50% y el 3.15% respectivamente. De esta forma, la rentabilidad de las inversiones monetarias se ha moderado, si bien siguen siendo todavía elevadas. A pesar de los 110 pb de recorte del BCE, los tramos largos de las curvas de tipos de interés no han experimentado grandes variaciones en los últimos 6 meses. La prima de riesgo de los países periféricos se ha reducido, producto del mejor comportamiento de estas economías respecto a Alemania. Las rentabilidades en cualquier caso han sido atractivas, superiores al 3%.

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.

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 4	-0,21	0,43
Acumulada año 2024	5,62	1,73
Año 2023	8,48	--
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	40.845.917,39	40.702.051,01
Número de participaciones	4.213.613,09	4.190.075,57
Valor liquidativo de la participación	9,693799	9,713918
	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	4,06
% Inversión R.V.	31,27%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	28.388.796,37	78,30%
REPO	900.000,00	2,48%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.931.062,15	8,08%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	3.355.731,10	9,26%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	3.041.202,93	8,39%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	569.113,05	1,57%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	2.016.439,83	5,56%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	3.124.854,93	8,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	2.145.192,27	5,92%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	1.178.473,31	3,25%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	3.095.312,22	8,54%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	38.183,60	0,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	276.882,14	0,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	3.540.405,92	9,76%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	626.423,32	1,73%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	152.885,91	0,42%
BO. US TREASURY NOTE 251031	192.289,93	0,53%
BO. US TREASURY NOTE 270515	148.561,30	0,41%
BO. US TREASURY NOTE 290815	138.207,46	0,38%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	157.266,00	0,43%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	579.600,00	1,60%
ISHARES EUROP CORP ESG	180.709,00	0,50%
RENTA VARIABLE	7.868.457,42	21,70%
AC. ADYEN	84.783,00	0,23%
AC. AHOLD NV	73.875,54	0,20%
AC. AIR LIQUIDE	209.174,36	0,58%
AC. ALLIANZ AG HLDG	273.411,60	0,75%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. BNP PARIBAS	162.499,68	0,45%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	90.327,80	0,25%
AC. DAIMLER AG	102.273,80	0,28%
AC. DANONE	93.707,68	0,26%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	96.521,60	0,27%
AC. DEUTSCHE POST AG	79.954,94	0,22%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	221.326,29	0,61%
AC. ENEL SPA	128.031,40	0,35%
AC. ENI SPA	78.945,79	0,22%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	157.616,40	0,43%
AC. FERRARI NV	105.162,00	0,29%
AC. HERMES INTERNATIONAL	181.116,00	0,50%
AC. IBERDROLA	212.201,50	0,59%
AC. IFX GY	89.615,60	0,25%
AC. INDITEX	134.673,32	0,37%
AC. INGA-ING GROEP NV	142.327,91	0,39%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	387.655,00	1,07%
AC. L'OREAL	211.605,15	0,58%
AC. MUENCHENER RUECKVER	169.997,90	0,47%
AC. NOKIA OYJ	53.713,37	0,15%
AC. NORDEA BANK ABP	83.653,50	0,23%
AC. PERNOD RICARD	42.946,00	0,12%
AC. PROSUS	168.164,75	0,46%
AC. SANOFI-AVENTIS	235.756,10	0,65%
AC. SAP AG	568.774,10	1,57%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	322.083,30	0,89%
AC. SIEMENS	365.617,84	1,01%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	98.671,25	0,27%
AC. ASML NV	667.162,10	1,84%
AC. AXA-UAP	185.877,12	0,51%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	137.916,83	0,38%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	143.906,70	0,40%
AC. BANCO SANTANDER	180.812,25	0,50%
AC. BASF	94.813,18	0,26%
AC. BAYER	43.514,44	0,12%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	58.524,18	0,16%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. STELLANTIS	60.860,06	0,17%
AC. TOTAL FINA	297.644,49	0,82%
AC. UNICREDIT SPA	159.377,93	0,44%
AC. VINCI	132.255,24	0,36%
AC. VOLKSWAGEN	39.355,68	0,11%
ACCIONES ADIDAS	105.376,00	0,29%
ACCIONES KERING	42.646,75	0,12%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	92.230,00	0,25%
TOTAL CARTERA	36.257.253,79	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	2.745.199,03	CME TERM SOFR 3 MONTH
FU. US TNOTE 2 250228	21	28/02/25	CBOT	4.086.365,41	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 250228	12	28/02/25	CBOT	1.207.118,02	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. EURO BOBL 250306	20	06/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	2.357.200,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUXL 250306	4	06/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	530.720,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420407
FU. EURO BUND 250306	5	06/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	667.200,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR25	3	13/03/25	SINGAPORE EX. DERIV	747.708,09	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR MAR25	10	17/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	1.236.903,33	EURO
FU. EUROSTOXX INDU MAR25	6	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	391.530,00	EURO STOXX INDUSTRIAL
FU. S&P 500 MINI MAR25	18	21/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	5.089.874,59	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX RETAIL MAR25	10	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	452.250,00	EURO STOXX RETAIL
FU. EUROSTOXX MAR25	49	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.237.005,00	EURO STOXX INDEX
FU. EUROSTOXX TECH MAR25	8	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	423.320,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX 50 MAR25	21	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.025.010,00	DJ EURO STOXX 50