P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE

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 F0654.
. Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE. Número de registro: N1791
. 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 invierte como mínimo un 50 % 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 e 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	0,52	0,43
Acumulada año 2025	0,52	0,43
Año 2024	9,14	--
Últimos 3 años	2,65	--
Últimos 5 años	4,75	--
Últimos 10 años	3,97	--
Últimos 15 años	3,72	--
Últimos 20 años	3,02	--

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	19.123.919,29	19.324.250,36
Número de participaciones	1.872.024,41	1.901.503,34
Valor liquidativo de la participación	10,215636	10,162617

	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	4,13
% Inversión R.V.	59,87%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	**7.956.334,65**	**50,97%**
REPO	1.500.000,00	9,61%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	549.721,32	3,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.010.270,05	6,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	571.983,61	3,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	178.512,39	1,14%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	722.335,64	4,63%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	993.938,72	6,37%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	487.617,81	3,12%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	641.464,42	4,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	389.562,42	2,50%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	40.363,76	0,26%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	290.778,29	1,86%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	146.183,39	0,94%
BO. US TREASURY NOTE 251031	111.637,36	0,72%
BO. US TREASURY NOTE 270515	90.463,57	0,58%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	39.305,25	0,25%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	146.558,25	0,94%
ISHARES EUROP CORP ESG	45.638,40	0,29%
RENTA VARIABLE	**7.652.114,72**	**49,03%**
AC. ADYEN	75.924,00	0,49%
AC. AHOLD NV	78.762,24	0,50%
AC. AIR LIQUIDE	219.800,70	1,41%
AC. ALLIANZ AG HLDG	296.820,30	1,90%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	90.161,28	0,58%
AC. ASML NV	539.946,00	3,46%
AC. AXA-UAP	202.437,20	1,30%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	151.663,16	0,97%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DAIMLER AG	95.049,26	0,61%
AC. DANONE	94.429,72	0,60%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	109.112,10	0,70%
AC. DEUTSCHE POST AG	83.579,16	0,54%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	236.049,56	1,51%
AC. ENEL SPA	126.571,85	0,81%
AC. ENI SPA	79.239,52	0,51%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	171.979,20	1,10%
AC. FERRARI NV	90.598,20	0,58%
AC. HERMES INTERNATIONAL	171.181,00	1,10%
AC. IBERDROLA	214.284,42	1,37%
AC. IFX GY	79.422,14	0,51%
AC. INDITEX	119.806,05	0,77%
AC. INGA-ING GROEP NV	159.067,58	1,02%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	320.723,70	2,05%
AC. L´OREAL	178.624,85	1,14%
AC. MUENCHENER RUECKVER	158.412,80	1,01%
AC. NOKIA OYJ	55.582,56	0,36%
AC. NORDEA BANK ABP	85.697,37	0,55%
AC. PERNOD RICARD	32.944,86	0,21%
AC. PROSUS	172.769,35	1,11%
AC. SANOFI-AVENTIS	239.104,32	1,53%
AC. SAP AG	538.657,60	3,45%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	261.119,25	1,67%
AC. SIEMENS	374.427,30	2,40%
AC. STELLANTIS	45.327,25	0,29%
AC. TOTAL FINA	302.893,82	1,94%
AC. UNICREDIT SPA	194.422,69	1,25%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	174.526,04	1,12%
AC. BANCO SANTANDER	210.533,88	1,35%
AC. BASF	93.579,91	0,60%
AC. BAYER	45.177,29	0,29%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	50.323,44	0,32%
AC. BNP PARIBAS	188.121,86	1,21%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	87.756,90	0,56%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. VINCI	142.002,30	0,91%
AC. VOLKSWAGEN	37.236,88	0,24%
ACCIONES ADIDAS	70.210,80	0,45%
ACCIONES KERING	31.119,96	0,20%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	74.933,10	0,48%
TOTAL CARTERA	**15.608.449,37**	**100,00%**

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. SOFR 3M 280314	3	14/03/28	CHICAGO MERCANTIL EX	689.588,30	CME TERM SOFR 3 MONTH
FU. US TNOTE 2 250630	11	30/06/25	CBOT	2.173.490,60	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 250630	7	30/06/25	CBOT	722.069,95	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. EURO BOBL 250606	4	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	471.160,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUND 250606	1	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	128.830,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. EURO BUXL 250606	1	06/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	119.260,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420 407
FU. NIKKEI 225 OSAKA JUN25	2	12/06/25	SINGAPORE EX. DERIV	447.248,66	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR JUN25	11	16/06/25	CHICAGO MERCANTIL EX	1.372.742,48	EURO
FU. S&P 500 MINI JUN25	18	20/06/25	CHICAGO MERCANTIL EX	4.665.969,54	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 JUN25	26	20/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.349.140,00	DJ EURO STOXX 50
PUT EURO STOXX50 5275 ABR 2025	-11	17/04/25	EUREX DEUTSCHLAND	-11.341,00	DJ EURO STOXX 50