

P. PENS. CAJA LABORAL 2040

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 F2029.
- . Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL 2040. Número de registro: N5065
- . 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.
- . Invierte un máximo del 80% de su patrimonio en renta variable pudiendo utilizar activos derivados en mercados organizados para modificar dicho porcentaje. El porcentaje invertido en renta variable se reducirá progresivamente hasta llegar al 10% en el año 2040. El resto de la cartera se invertirá en títulos 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	-0,49	0,35
Acumulada año 2025	-0,49	0,35
Año 2024	10,21	--
Últimos 3 años	1,43	--
Últimos 5 años	4,67	--
Últimos 10 años	--	--
Últimos 15 años	--	--
Últimos 20 años	--	--

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	33.122.680,85	32.798.874,31
Número de participaciones	3.362.957,51	3.313.679,98
Valor liquidativo de la participación	9,849271	9,898021
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,30%	S/Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,10%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	11,08
% Inversión R.V.	55,50%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	21.870.000,03	69,03%
REPO	7.300.000,00	23,04%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,2% 401031	1.547.797,64	4,89%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	9.353.303,16	29,52%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	967.485,63	3,05%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	1.849.349,43	5,84%
ISHARES EUROP CORP ESG	852.064,17	2,69%
RENTA VARIABLE	9.811.607,65	30,97%
AC. ADYEN	87.172,00	0,28%
AC. AHOLD NV	79.349,76	0,25%
AC. AIR LIQUIDE	247.823,10	0,78%
AC. ALLIANZ AG HLDG	355.973,10	1,12%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	101.716,04	0,32%
AC. ASML NV	595.698,00	1,88%
AC. AXA-UAP	218.985,20	0,69%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	187.854,59	0,59%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	202.451,21	0,64%
AC. BANCO SANTANDER	258.738,76	0,82%
AC. BASF	104.089,86	0,33%
AC. BAYER	53.519,75	0,17%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	58.649,28	0,19%
AC. BNP PARIBAS	213.502,16	0,67%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	100.044,70	0,32%
AC. DAIMLER AG	108.976,09	0,34%
AC. DANONE	110.156,20	0,35%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	121.356,60	0,38%
AC. DEUTSCHE POST AG	95.383,68	0,30%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	273.315,14	0,86%
AC. ENEL SPA	142.735,38	0,45%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/03/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. ENI SPA	87.546,65	0,28%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	191.618,80	0,60%
AC. FERRARI NV	103.148,60	0,33%
AC. HERMES INTERNATIONAL	197.702,00	0,62%
AC. IBERDROLA	239.129,64	0,75%
AC. IFX GY	89.999,60	0,28%
AC. INDITEX	125.674,85	0,40%
AC. INGA-ING GROEP NV	168.116,55	0,53%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	358.455,90	1,13%
AC. L'OREAL	201.595,80	0,64%
AC. MUENCHENER RUECKVER	205.004,80	0,65%
AC. NOKIA OYJ	62.644,12	0,20%
AC. NORDEA BANK ABP	96.584,62	0,30%
AC. PERNOD RICARD	38.694,24	0,12%
AC. PROSUS	194.397,45	0,61%
AC. SANOFI-AVENTIS	269.068,80	0,85%
AC. SAP AG	603.912,40	1,91%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	283.669,50	0,90%
AC. SIEMENS	424.011,90	1,34%
AC. STELLANTIS	54.522,01	0,17%
AC. TOTAL FINA	340.956,90	1,08%
AC. UNICREDIT SPA	219.054,03	0,69%
AC. VINCI	160.377,70	0,51%
AC. VOLKSWAGEN	42.756,92	0,13%
ACCIONES ADIDAS	95.131,30	0,30%
ACCIONES KERING	34.747,44	0,11%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	85.268,70	0,27%
etf INVESCO S&P 500 HDG	1.120.325,83	3,54%
TOTAL CARTERA	31.681.607,68	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. S&P 500 MINI JUN25	32	20/06/25	CHICAGO MERCANTIL EX	8.295.056,98	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 JUN25	4	20/06/25	EUREX DEUTSCHLAND	207.560,00	DJ EURO STOXX 50