

# LABORAL KUTXA 2045 P.P.

## 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 F1860.
- . Plan de Pensiones adscrito: LABORAL KUTXA 2045 P.P.. Número de registro: N5236
- . 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 2045. 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.

### COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 4	0,11	0,39
Acumulada año 2024	10,93	1,56
Año 2023	16,10	--
Últimos 3 años	2,49	--
Últimos 5 años	5,76	--
Últimos 10 años	--	--
Últimos 15 años	--	--
Últimos 20 años	--	--

### DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	10.895.588,80	10.124.720,14
Número de participaciones	1.280.470,88	1.191.136,72
Valor liquidativo de la participación	8,509049	8,500049
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	1,40%	S/Patrimonio
Comisión anual de depositario	0,10%	S/Patrimonio

### RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	5,30
% Inversión R.V.	64,33%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>5.493.126,76</b>	<b>52,07%</b>
REPO	850.000,00	8,06%
BO. ESTADO ESPAÑA 0% 250125	1.597.024,00	15,14%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	1.649.767,71	15,64%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	414.920,13	3,93%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	702.723,60	6,66%
ISHARES EUROPEAN CORP ESG	278.691,32	2,64%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>5.057.090,12</b>	<b>47,93%</b>
ETF. AMUNDI ETF S&P500 HDG	1.433.549,70	13,59%
ETF.DB EUROS TOXX 50 T	264.864,00	2,51%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	1.366.374,66	12,95%
etf INVESCO S&P 500 HDG	1.992.301,76	18,88%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>10.550.216,88</b>	<b>100,00%</b>

### POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. EUROS TOXX 50 MAR25	40	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.952.400,00	DJ EURO STOXX 50