

P. PENS. CAJA LABORAL CLASICO

INFORME CUARTO TRIMESTRE 2025

El cierre de 2025 se salda con el cumplimiento de las expectativas de crecimiento del PIB mundial que había al inicio del ejercicio. A falta de los últimos datos, el PIB avanza por encima del 3,2%, muy en línea con los datos de 2024 y ligeramente por debajo de la media de los últimos 3 años. Podemos decir que 2025 ha sido un año positivo, principalmente por un segundo semestre en el que se han podido encauzar correctamente las distorsiones generadas en el primer semestre del año con el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump, que puso en serias dudas el crecimiento para 2025, en especial para EE.UU y que conllevó importantes recortes de crecimiento para esta economía (las estimaciones pasaron de anticipar crecimientos del 2,3% al 1,4%). En la Eurozona las estimaciones también sufrieron recortes, pero menos intensos (se pasó del 1% al 0,8%). Pese a ello, el segundo semestre ha sido favorable. El grueso del recorte de previsiones se ha revertido, llevando a EE.UU. a crecer en torno al 2% y a la Eurozona al 1,4%, por lo que, como decíamos al principio, parece que se va a cumplir la expectativa de crecimiento manejada hace un año.

Pese al sólido crecimiento global, se esconde una importante divergencia entre bloques. India es la economía más dinámica, con un 6,5%, seguida de China, con un avance ligeramente inferior al 5,0%. En este segundo caso no se ha materializado una aceleración de la ralentización asociada a riesgos como la burbuja inmobiliaria o el impacto de los aranceles por parte de EE.UU. El tercer motor es, precisamente, EE.UU. que consigue avanzar al 2,0%, lo que implica ser la economía que más se ralentiza respecto a 2024 (año en el que el PIB creció un 2,8%). Por último, los lastres siguen siendo otras grandes economías como el Reino Unido (+1,4%), Japón (1,1%, si bien se acelera respecto al 0,1% del pasado año) y la zona euro (+1,3%). En este último caso, las diferencias intra países también son significativas, con España avanzando al 2,9%, pero Alemania, Francia e Italia mostrando un muy débil crecimiento (0,2%, 0,7% y 0,4%, respectivamente).

Respecto a la inflación, hemos asistido a la moderación esperada (del 4,0% al 3,0%). Ahora bien, se ha producido por una magnitud inferior a la anticipada ante la resistencia en EE.UU., muy condicionada por la entrada en vigor de los aranceles, que han tenido un claro impacto al alza, en especial, en los bienes. Es en la zona euro donde la inflación se ha situado en línea con lo esperado (2,0% desde abril), con una extraordinaria estabilidad de las previsiones.

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 F0057.
- . Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL CLASICO. Número de registro: N0116
- . 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 materializa su inversión principalmente en activos de renta fija pudiendo también invertir hasta un 15% de su patrimonio en activos de renta variable. 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. 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.
- . Cuando algún concepto de gasto o comisión viniera expresado con un porcentaje de 0,00%, al ser un porcentaje redondeado, existe la posibilidad de que se esté cobrando algún gasto que no aparezca reflejado en el informe.

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA	TOTAL GASTOS
Trimestre 4	0,78	0,39
Acumulada año 2025	3,09	1,52
Año 2024	4,31	--
Últimos 3 años	4,57	--
Últimos 5 años	1,33	--
Últimos 10 años	0,83	--
Últimos 15 años	1,52	--
Últimos 20 años	1,39	--

COMISIONES Y GASTOS

COMISIONES Y GASTOS	PERIODO			ACUMULADA		
	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL
Gestión directa	0,33%	--	0,33%	1,29%	--	1,29%
Gestión indirecta (2)	0,00%	--	0,00%	0,01%	--	0,01%
Depósito directa	0,05%	--	0,05%	0,20%	--	0,20%
Depósito indirecta (3)	0,00%	--	0,00%	0,00%	--	0,00%
Gastos soportados por el Plan (4)	0,01%	--	0,01%	0,01%	--	0,01%

(*) PORCENTAJES EFECTIVAMENTE SOPORTADOS SOBRE CUENTA DE POSICIÓN
(2) COMISIONES DE GESTIÓN INDIRECTAS: POR INVERSIÓN EN IIC
(3) COMISIONES DE DEPÓSITO INDIRECTAS: NO APLICA
(4) DESGLOSE DE GASTOS IMPUTADOS AL PLAN: AUDITORÍA Y OTROS SERVICIOS PROFESIONALES, LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES DE INVERSIÓN.
*LOS DATOS ESTÁN REDONDEADOS A 2 DECIMALES.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	108.183.283,77	91,04%
REPO	300.000,00	0,25%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	9.369.957,91	7,89%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,30% 261031	3.983.650,41	3,35%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	14.278.568,55	12,02%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	10.396.952,27	8,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	9.568.961,63	8,05%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,90% 521031	1.967.926,03	1,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	7.859.793,76	6,61%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	12.267.842,47	10,32%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	14.002.288,49	11,78%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	865.716,58	0,73%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	10.939.257,14	9,21%
BO. ESTADO ESPAÑA 6% 290131	259.088,97	0,22%
BO. TELECOM ITALIA 5,25% VT. 17/03/55	1.595.982,74	1,34%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	1.799.320,27	1,51%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	257.158,92	0,22%

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	126.506.981,98	127.075.024,90
Número de participaciones	4.125.606,72	4.176.499,82
Valor liquidativo de la participación	30,663849	30,426201

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	4,24
% Inversión R.V.	14,72%

GASTOS (4)	PERIODO	ACUMULADA
Servicios de análisis financiero	0,00%	0,00%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,00%	0,00%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,01%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (5)	0,00%	0,00%

(*) PORCENTAJES EFECTIVAMENTE SOPORTADOS SOBRE CUENTA DE POSICIÓN*LOS DATOS ESTÁN REDONDEADOS A 2 DECIMALES.

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. BAYER	97.373,31	0,08%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WE RKE AG	76.747,36	0,06%
AC. BNP PARIBAS	235.098,90	0,20%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	94.525,52	0,08%
AC. DAIMLER AG	128.129,31	0,11%
AC. DANONE	137.282,64	0,12%
AC. DEUTSCHE BANK	153.961,50	0,13%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	116.547,70	0,10%
AC. DEUTSCHE POST AG	124.114,88	0,10%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	268.965,84	0,23%
AC. ENEL SPA	191.130,69	0,16%
AC. ENI SPA	90.012,78	0,08%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	234.273,20	0,20%
AC. FERRARI NV	92.104,30	0,08%
AC. HERMES INTERNATIONAL	186.736,00	0,16%
AC. IBERDROLA	330.615,83	0,28%
AC. IFX GY	128.244,27	0,11%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. US TREASURY NOTE 270515	1.346.110,36	1,13%
BO. US TREASURY NOTE 290815	560.283,82	0,47%
BO.HOLANDA 5,50% VT.15/01/2028	2.237.459,45	1,88%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	647.424,00	0,54%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	2.778.750,00	2,34%
ISHARES EUROP CORP ESG	900.790,00	0,76%
RENTA VARIABLE	10.643.716,91	8,96%
AC. ADYEN	110.000,00	0,09%
AC. AHOLD NV	86.303,25	0,07%
AC. AIR LIQUIDE	255.774,96	0,22%
AC. ALLIANZ AG HLDG	418.225,50	0,35%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	148.998,60	0,13%
AC. ARGENX SE	121.856,00	0,10%
AC. ASML NV	966.548,60	0,81%
AC. AXA-UAP	201.891,84	0,17%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	257.202,32	0,22%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	318.373,95	0,27%
AC. BANCO SANTANDER	405.740,44	0,34%
AC. BASF	109.697,67	0,09%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. INDITEX	172.794,78	0,15%
AC. INGA-ING GROEP NV	197.314,18	0,17%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	448.920,00	0,38%
AC. L'OREAL	240.123,00	0,20%
AC. MUENCHENER RUECKVER	199.018,80	0,17%
AC. NORDEA BANK ABP	145.118,87	0,12%
AC. PROSUS	183.548,05	0,15%
AC. SANOFI-AVENTIS	258.003,68	0,22%
AC. SAP AG	593.380,80	0,50%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	354.229,20	0,30%
AC. SIEMENS	523.021,05	0,44%
AC. SIEMENS ENERGY AG	239.596,00	0,20%
AC. TOTAL FINA	315.195,30	0,27%
AC. UNICREDIT SPA	300.629,88	0,25%
AC. VINCI	188.598,55	0,16%
AC. VOLKSWAGEN	64.822,30	0,05%
ACCIONES ADIDAS	76.917,75	0,06%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	56.007,56	0,05%
TOTAL CARTERA	118.827.000,68	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. US TNOTE 2 260227	296	27/02/26	CBOT	53.641.787,74	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 260227	148	27/02/26	CBOT	14.041.478,34	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 10 260227	17	27/02/26	CBOT	1.659.154,97	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. EURO BUND 260306	23	03/06/26	EUREX DEUTSCHLAND	2.934.110,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26	3	12/03/26	SINGAPORE EX. DERIV	832.908,50	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR MAR26	26	16/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	3.261.027,54	EURO
FU. S&P 500 MINI MAR26	26	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	7.631.646,09	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	8	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	467.280,00	DJ EURO STOXX 50