

# P. PENS. CAJA LABORAL MIXTO

## 2025EKO LAUGARREN HIRUHILEKO TXOSTENA

2025aren amaieran bete egin dira munduko BPGd-aren hazkundeari buruz ekitaldi-hasieran zeuden aurreikuspenak. Azken datuak ez baditugu ere, BPGd-ak % 3,2tik gorako hazkundera izan du, 2024koaren oso antzekoa, baina azken 3 urteetako batezbestekoa baino zertxobait txikiagoa. Esan dezakegu 2025. urtea positiboa izan dela, batez ere bigarren seihilekoan ondo bideratu direlako lehen seihilekoan Trumpen Administrazioak muga-zergak iragarri ostean sortutako distortsioak. Izan ere, iragarpen horrek kolokan jarri zuen 2025erako hazkundera, bereziki AEBko ekonomiarena, murrizketa handiak ekarri baitzituen estimazioetan: % 2,3tik % 1,4ra igaro ziren. Eurogunean ere murrizketak egin ziren zenbatespenetan, baina ez hain handiak: % 1ekoak beharrean, % 0,8koak izan ziren. Hala ere, bigarren seihilekoa ona izan da. Aurreikusitako murrizketarik gehienak leheneratu egin dira: AEB % 2 inguru hazi da, eta eurogunea, % 1,4. Beraz, hasieran esan dugunez, badirudi bete egingo dela duela urtebete erabili genuen hazkunde-aurreikuspena.

Hazkunde globala sendoa bada ere, desberdintasun handiak daude blokeen artean. Indiak du ekonomiarik dinamikoena (% 6,5), eta, ondoren, Txinak, haren hazkundera % 5,0 baino zertxobait txikiagoa izan baita. Txinan, higiezin burbuilak, AEBren muga-zergen inpaktuak eta beste arrisku batzuek ez dute motelaldia bizkortu. Hain zuzen ere, AEB da hirugarren eragilea, % 2,0ko hazkundera izatea lortu baitu. Datu horrekin, 2024arekin alderatuta gehien mantsotu den ekonomia da -2024an, % 2,8 hazi zen haren BPGd-a-. Azkenik, beste ekonomia handi batzuek oztupo izaten jarraitzen dute; adibidez, Erresuma Batuak (% 1,4), Japoniak (% 1,1, nahiz eta bizkortu egin den iazko % 0,1aren ostean) eta euroguneak (% 1,3). Eurogunean, zehazki, herrialdeen arteko desberdintasunak esanguratsuak dira: Espainiak % 2,9ko hazkundera lortu du; Alemaniak, Frantziak eta Italiak, ordea, oso hazkunde txikia izan dute (% 0,2koa, % 0,7koa eta % 0,4koa, hurrenez hurren).

Inflazioari dagokionez, espero zen moderazioa izan dugu: % 4,0tik % 3,0ra jaitsi da. Alabaina, aurreikusitakoa baino txikiagoa izan da jaitsiera, muga-zergak indarrean jartzeak eta horrek bereziki ondasunetan eragindako gorakadak AEBn sortu duen erresistentzia dela eta. Eurogunean, espero zenaren ildotik joan da inflazioa (% 2,0koa izan da apiriletik); hots, aurreikuspenak oso egonkorak izan dira.

### ARAUDI ALDAKETAK

Hiruhilekoan ez da araudi aldaketarik izan.

# PLANAREN DATU IDENTIFIKATZAILEAK

- . DGSFPen Erregistroan F0653 zenbakiarekin inskribatutako Pentsio Fondoa.
- . Atxikitako Pentsio Plana: P. PENS. CAJA LABORAL MIXTO. Erregistro-zenbakia: N1790
- . Sozietate Gestorea: CAJA LABORAL PENSIONES S.A., G.F.P., PS José M. Arizmendiarieta s/n 20500-Arrasate/Mondragón (Gipuzkoa). Erregistro-zenbakia: G0217
- . Gordailuzaina: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO, PS Jose Maria Arizmendiarieta S/N 20500-Arrasate/Mondragón (Gipuzkoa). Erregistro-zenbakia: D0194
- . Gutxieneko inbertsioa: 30,05 euro.
- . Entitate Ikuskaria: ERNST & YOUNG S.L.
- . Gutxieneze ondarearen % 30 errenta aldakorreko aktiboetan inbertitzen duen Pentsio Plan Indibiduala. Gainerakoa, errenta finkoko aktiboetan inbertitzen du. Caja Laboral Pensiones SA GFPK kontratua sinatu du Caja Laboral Gestión SA SGII Crekin, eta horren bidez Caja Laboral Gestión SA SGII C arduratzen da pentsio-funtsen finantza-aktiboak kudeatzeaz. Lotutako eragiketen barne prozedurei buruzko informazioa, ondorengo helbidean dago eskuragai: <https://www.laboralkutxa.com/pdf/planes/OpVinculadasRICCLPensionesEus.pdf>
- . Entitate Kudeatzaileak bere Jokaera Araubidean jasotako prozedurak ezarri ditu interes-gatazkek ekiditeko eta lotutako eragiketarak Erakundearen mesedean soilik eta merkatuko baldintza berdinetan edo hobetoan egiten direla bermatzeko.
- . Euskadiko Kutxa, fondoaren Entitate Gordailuzaina, Entitate Kudeatzailearen bazkide bakarra da eta, indarreko araudiak betetz, bi entitateen artean jarduerak bereizteko irizpideak ezarri dira.
- . Gastu edo komisio kontzepturen bat %0,00ko portzentaiarekin adierazten denean, portzentai borobildua denez, txostenean jasotzen ez den gasturen bat kobratzea gerta daiteke.

## PLANAREN BILAKAERA

ALDIA	ERRENTAG. GARBIA	GASTUAK GUZTIRA
4. Hiruhilekoa	1,46	0,44
2025eko metatua	5,67	1,73
2024 Urtea	5,62	--
Azken 3 Urteak	6,58	--
Azken 5 Urteak	2,85	--
Azken 10 Urteak	2,19	--
Azken 15 Urteak	2,82	--
Azken 20 Urteak	2,20	--

## KOMISIOAK ETA GASTUAK

KOMISIOAK ETA GASTUAK	ALDIA			METATUA		
	ONDAREAZ	EMAITZEN G.	GUZTIRA	ONDAREAZ	EMAITZEN G.	GUZTIRA
Zuzeneko kudeaketa	0,38%	--	0,38%	1,50%	--	1,50%
Zeharkako kudeaketa (2)	0,00%	--	0,00%	0,00%	--	0,00%
Gordailu zuzena	0,05%	--	0,05%	0,20%	--	0,20%
Zeharkako depositua (3)	0,00%	--	0,00%	0,00%	--	0,00%
Planak eragindako gastuak (4)	0,01%	--	0,01%	0,02%	--	0,02%

(\*) POSIZIO-KONTUAREN GAINEAN BENETAN JASANDAKO EHUNEKOAK

(2) ZEHARKAKO KUDEAKETA-TASAK: POR INVERSIÓN EN IIC

(3) ZEHARKAKO GORDAILU-KUOTAK: EZ DAGO APLIKAGARRI

(4) PLANARI KOBROTUTAKO GASTUEN BANAKETA: AUDITORIA ETA BESTE ZERBITZU

PROFESIONAL BATZUK, INBERTSIO-ERAGIKETEN LIKIDAZIOA.

\*DATUAK 2 HAMARTARRETARA BIRIBILDUTA DAUDE.

## DATU OROKORRAK

	EGUNGO HIRUHILEKOA	AURREKO HIRUHILEKOA
Ondarea	41.636.712,53	41.415.585,27
Partaidetza kopurua	4.064.581,03	4.102.062,28
Likidazio-balioa partaidetzagatik	10,243790	10,096284

## MERKATU ARRISKUA

Errenta Finkoaren Iraupena	4,51
Errenta Aldakorraren %	31,31%

GASTUAK (4)	ALDIA	METATUA
Finantza-analisiko zerbitzuak	0,00%	0,00%
Erreferentzia-indizeak erabiltzea	0,00%	0,00%
Iraunkortasunaren azterketa	0,00%	0,00%
Auditoria eta beste zerbitzu profesional batzuk	0,00%	0,01%
Funtsa eta Plana Kontrolatzeko Batzordea	0,00%	0,00%
Inbertsio-eragiketen likidazioa	0,00%	0,01%
Finantza-berrikuspen aktuariala	0,00%	0,00%
Planak bere gain hartutako beste gastu batzuk (5)	0,00%	0,00%

(\*) POSIZIO-KONTUAREN GAINEAN BENETAN JASANDAKO EHUNEKOAK\* DATUAK 2 HAMARTARRETARA BIRIBILDUTA DAUDE.

## ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
<b>ERRENTA FINKOA</b>	<b>26.943.586,88</b>	<b>74,08%</b>
REPO	50.000,00	0,14%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.993.906,87	8,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	3.401.075,70	9,35%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	3.079.661,26	8,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	2.012.164,83	5,53%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,90% 521031	655.975,34	1,80%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	1.613.070,27	4,43%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	2.159.140,27	5,94%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	5.021.510,36	13,81%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	259.714,97	0,71%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	267.688,34	0,74%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	3.473.813,92	9,55%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	599.773,42	1,65%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	137.151,43	0,38%
BO. US TREASURY NOTE 270515	134.611,03	0,37%
BO. US TREASURY NOTE 290815	128.064,87	0,35%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
AC. BNP PARIBAS	221.687,76	0,61%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	91.655,84	0,25%
AC. DAIMLER AG	114.193,07	0,31%
AC. DANONE	110.486,42	0,30%
AC. DEUTSCHE BANK	140.717,50	0,39%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	97.085,80	0,27%
AC. DEUTSCHE POST AG	109.955,69	0,30%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	211.903,26	0,58%
AC. ENEL SPA	165.050,06	0,45%
AC. ENI SPA	97.340,34	0,27%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	180.563,10	0,50%
AC. FERRARI NV	81.268,50	0,22%
AC. HERMES INTERNATIONAL	165.516,00	0,46%
AC. IBERDROLA	302.161,26	0,83%
AC. IFX GY	107.681,42	0,30%
AC. INDITEX	152.850,42	0,42%
AC. INGA-ING GROEP NV	178.850,49	0,49%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	161.856,00	0,44%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	614.250,00	1,69%
ISHARES EUROP CORP ESG	180.158,00	0,50%
<b>ERRENTA ALDAKORRA</b>	<b>9.429.791,42</b>	<b>25,92%</b>
AC. ADYEN	81.125,00	0,22%
AC. AHOLD NV	81.805,02	0,22%
AC. AIR LIQUIDE	213.626,58	0,59%
AC. ALLIANZ AG HLDG	360.822,00	0,99%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	112.270,50	0,31%
AC. ARGENX SE	103.936,00	0,29%
AC. ASML NV	905.736,20	2,49%
AC. AXA-UAP	188.047,36	0,52%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	211.391,54	0,58%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	305.261,25	0,84%
AC. BANCO SANTANDER	367.585,21	1,01%
AC. BASF	99.212,19	0,27%
AC. BAYER	83.383,53	0,23%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	69.016,74	0,19%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	393.450,00	1,08%
AC. L'OREAL	226.925,40	0,62%
AC. MUENCHENER RUECKVER	196.207,80	0,54%
AC. NORDEA BANK ABP	128.149,20	0,35%
AC. PROSUS	164.099,25	0,45%
AC. SANOFI-AVENTIS	208.040,80	0,57%
AC. SAP AG	501.498,45	1,38%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	314.061,30	0,86%
AC. SIEMENS	463.711,85	1,27%
AC. SIEMENS ENERGY AG	186.620,00	0,51%
AC. TOTAL FINA	310.025,43	0,85%
AC. UNICREDIT SPA	293.396,04	0,81%
AC. VINCI	159.186,30	0,44%
AC. VOLKSWAGEN	45.769,10	0,13%
ACCIONES ADIDAS	75.227,25	0,21%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	51.237,20	0,14%
<b>ZORROA GUZTIRA</b>	<b>36.373.378,30</b>	<b>100,00%</b>

## POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

	KONTRATU KOPURUA	MUGAEGUNA	MERKATUA	MERKATU BALIOA	AZPIKOA
FU. US TNOTE 10 260227	5	26/02/27	CBOT	487.986,73	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. US TNOTE 5 260227	36	26/02/27	CBOT	3.415.494,72	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 2 260227	74	26/02/27	CBOT	13.410.446,93	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 260306	5	26/06/03	EUREX DEUTSCHLAND	637.850,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26	2	26/03/12	SINGAPORE EX. DERIV	555.272,32	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR MAR26	7	26/03/16	CHICAGO MERCANTIL EX	877.968,97	EURO
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	38	26/03/20	EUREX DEUTSCHLAND	2.219.580,00	DJ EURO STOXX 50
FU. S&P 500 MINI MAR26	18	26/03/20	CHICAGO MERCANTIL EX	5.283.447,29	INDICE S&P 500
PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026	-11	26/01/16	EUREX DEUTSCHLAND	-1.023,00	DJ EURO STOXX 50