

P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE

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 hazkundea 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 hazkundea, 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 hazkundea % 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 hazkundea 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 oztopo 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 hazkundea 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 eragindakoa 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 IDENTIFIKATZAILAK

- . DGSFPen Erregistroan F0654 zenbakiarekin inskribatutako Pentsio Fondoa.
 - . Atxikitako Pentsio Plana: P. PENS. CAJA LABORAL VARIABLE. Erregistro-zenbakia: N1791
 - . 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.
 - . Gutxienez ondarearen % 50 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 SGIICrekin, eta horren bidez Caja Laboral Gestión SA SGIIIC 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 eragiketak Erakundearen mesedean soilik eta merkatuko baldintza berdinetan edo hobeagoetan egiten direla bermatzeko.
 - . Euskadiko Kutxa, fondoaren Entitate Gordailuzaina, Entitate Kudeatzailearen bazkide bakarra da eta, indarreko araudiak betez, 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	2,52	0,44
2025eko metatua	10,15	1,74
2024 Urtea	9,14	--
Azken 3 Urteak	10,83	--
Azken 5 Urteak	6,15	--
Azken 10 Urteak	4,66	--
Azken 15 Urteak	4,57	--
Azken 20 Urteak	3,03	--

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%	0,04%	--	0,04%

(*) POSIZIO-KONTUAREN GAINEAN BENETAN JASANDAKO EHUNEKOAK
(2) ZEHARKAKO KUDEAKETA-TASAK: POR INVERSIÓN EN IIC
(3) ZEHARKAKO GORDAILU-KUOTAK: EZ DAGO APLIKAGARRI
(4) PLANARI KOB RATUTAKO GASTUEN BANAKETA: AUDITORIA ETA BESTE ZERBITZU PROFESIONAL BATZUK, INBERTSIO-ERAGIKETEN LIKIDAZIOA.
*DATUAK 2 HAMARTARRETARA BIRIBILDUTA DAUDE.

ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
ERRENTA FINKOA	8.719.536,98	55,75%
REPO	1.200.000,00	7,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	559.957,64	3,58%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.016.356,44	6,50%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	574.526,71	3,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	733.322,29	4,69%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,90% 521031	65.597,53	0,42%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	990.321,86	6,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	490.713,70	3,14%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	647.002,30	4,14%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	173.143,32	1,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	1.465.515,25	9,37%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	40.907,30	0,26%
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	299.886,71	1,92%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	137.151,43	0,88%
BO. US TREASURY NOTE 270515	84.131,90	0,54%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	40.464,00	0,26%

DATU OROKORRAK

	EGUNGO HIRUHIKOA	AURREKO HIRUHIKOA
Ondarea	20.593.240,64	19.906.182,23
Partaidetza kopurua	1.839.637,93	1.823.028,38
Likidazio-balioa partaidetzagatik	11,194181	10,919294

MERKATU ARRISKUA

Errenta Finkoaren Iraupena	3,94
Errenta Aldakorraren %	59,06%

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	0,01%	0,02%
Funtsa eta Plana Kontrolatzeko Batzordea	0,00%	0,00%
Inbertsio-eragiketen likidazioa	0,01%	0,02%
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

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
AC. BNP PARIBAS	151.965,99	0,97%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	61.480,72	0,39%
AC. DAIMLER AG	83.136,88	0,53%
AC. DANONE	88.527,34	0,57%
AC. DEUTSCHE BANK	105.786,45	0,68%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	75.163,20	0,48%
AC. DEUTSCHE POST AG	80.001,76	0,51%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	172.543,08	1,10%
AC. ENEL SPA	123.061,85	0,79%
AC. ENI SPA	58.216,98	0,37%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	150.604,20	0,96%
AC. FERRARI NV	60.871,70	0,39%
AC. HERMES INTERNATIONAL	129.442,00	0,83%
AC. IBERDROLA	213.732,38	1,37%
AC. IFX GY	82.553,24	0,53%
AC. INDITEX	112.285,62	0,72%
AC. INGA-ING GROEP NV	125.068,09	0,80%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	155.025,00	0,99%
ISHARES EUROP CORP ESG	45.513,60	0,29%
ERRENTA ALDAKORRA	6.921.746,94	44,25%
AC. ADYEN	74.250,00	0,47%
AC. AHOLD NV	55.757,13	0,36%
AC. AIR LIQUIDE	165.067,80	1,06%
AC. ALLIANZ AG HLDG	268.664,00	1,72%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	95.745,60	0,61%
AC. ARGENX SE	78.848,00	0,50%
AC. ASML NV	627.473,40	4,01%
AC. AXA-UAP	131.604,48	0,84%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	165.829,45	1,06%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	205.953,60	1,32%
AC. BANCO SANTANDER	266.039,33	1,70%
AC. BASF	70.821,42	0,45%
AC. BAYER	62.620,92	0,40%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	49.643,62	0,32%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	294.120,00	1,88%
AC. L'OREAL	156.171,60	1,00%
AC. MUENCHENER RUECKVER	130.430,40	0,83%
AC. NORDEA BANK ABP	93.872,06	0,60%
AC. PROSUS	120.339,45	0,77%
AC. SANOFI-AVENTIS	167.177,12	1,07%
AC. SAP AG	397.740,15	2,54%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	229.967,10	1,47%
AC. SIEMENS	336.484,05	2,15%
AC. SIEMENS ENERGY AG	154.112,00	0,99%
AC. TOTAL FINA	203.292,63	1,30%
AC. UNICREDIT SPA	195.242,76	1,25%
AC. VINCI	121.970,80	0,78%
AC. VOLKSWAGEN	41.212,90	0,26%
ACCIONES ADIDAS	50.545,95	0,32%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	36.307,74	0,23%
ZORROA GUZTIRA	15.641.283,92	100,00%

POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

	KONTRATU KOPURUA	MUGAEGUNA	MERKATUA	MERKATU BALIOA	AZPIKOA
FU. US TNOTE 10 260227	3	26/02/27	CBOT	292.792,04	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. US TNOTE 5 260227	6	26/02/27	CBOT	569.249,10	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 2 260227	25	26/02/27	CBOT	4.530.556,38	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 260306	1	26/06/03	EUREX DEUTSCHLAND	127.570,00	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	11	26/03/16	CHICAGO MERCANTIL EX	1.379.665,50	EURO
FU. S&P 500 MINI MAR26	16	26/03/20	CHICAGO MERCANTIL EX	4.696.397,60	INDICE S&P 500
PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026	-11	26/01/16	EUREX DEUTSCHLAND	-1.023,00	DJ EURO STOXX 50