

P. PENS. CAJA LABORAL 2040

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 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. 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	2,44	0,36
Acumulada año 2025	9,49	1,42
Año 2024	10,21	--
Últimos 3 años	11,51	--
Últimos 5 años	5,39	--
Últimos 10 años	6,10	--
Últimos 15 años	--	--
Últimos 20 años	--	--

COMISIONES Y GASTOS

COMISIONES Y GASTOS	PERIODO			ACUMULADA		
	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL	S/PATR.	S/RESULT.	TOTAL
Gestión directa	0,33%	--	0,33%	1,30%	--	1,30%
Gestión indirecta (2)	0,01%	--	0,01%	0,02%	--	0,02%
Depósito directa	0,03%	--	0,03%	0,10%	--	0,10%
Depósito indirecta (3)	0,00%	--	0,00%	0,00%	--	0,00%
Gastos soportados por el Plan (4)	0,01%	--	0,01%	0,02%	--	0,02%

- (*) 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.

DATOS GENERALES

	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	38.735.509,40	36.545.179,55
Número de participaciones	3.574.334,65	3.454.652,83
Valor liquidativo de la participación	10,837124	10,578539

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	9,53
% Inversión R.V.	53,92%

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%	0,01%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,01%	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.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	18.233.722,84	52,16%
REPO	2.000.000,00	5,72%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,2% 401031	1.586.234,05	4,54%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,8% 260531	1.528.614,66	4,37%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	9.316.944,74	26,65%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	996.007,87	2,85%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	1.956.187,35	5,60%
ISHARES EUROP CORP ESG	849.734,17	2,43%
RENTA VARIABLE	16.726.305,34	47,84%
AC. ADYEN	85.250,00	0,24%
AC. AHOLD NV	80.061,52	0,23%
AC. AIR LIQUIDE	226.767,90	0,65%
AC. ALLIANZ AG HLDG	394.795,50	1,13%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	98.106,30	0,28%
AC. ARGENX SE	107.520,00	0,31%
AC. ASML NV	905.736,20	2,59%
AC. AXA-UAP	193.863,68	0,55%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	234.957,12	0,67%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	323.566,90	0,93%
AC. BANCO SANTANDER	420.513,13	1,20%
AC. BASF	100.767,24	0,29%
AC. BAYER	89.749,25	0,26%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	74.139,44	0,21%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DEUTSCHE POST AG	112.899,68	0,32%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	220.920,42	0,63%
AC. ENEL SPA	169.009,20	0,48%
AC. ENI SPA	98.825,22	0,28%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	194.867,80	0,56%
AC. FERRARI NV	83.818,10	0,24%
AC. HERMES INTERNATIONAL	174.004,00	0,50%
AC. IBERDROLA	303.121,44	0,87%
AC. IFX GY	111.718,53	0,32%
AC. INDITEX	154.427,94	0,44%
AC. INGA-ING GROEP NV	224.373,45	0,64%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	404.415,00	1,16%
AC. L'OREAL	215.560,80	0,62%
AC. MUENCHENER RUECKVER	197.894,40	0,57%
AC. NORDEA BANK ABP	131.993,51	0,38%
AC. PROSUS	168.485,80	0,48%
AC. SANOFI-AVENTIS	218.380,80	0,62%
AC. SAP AG	514.832,85	1,47%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	316.175,40	0,90%
AC. SIEMENS	478.539,15	1,37%
AC. SIEMENS ENERGY AG	192.640,00	0,55%
AC. TOTAL FINA	317.696,85	0,91%
AC. UNICREDIT SPA	301.480,92	0,86%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. BNP PARIBAS	224.273,04	0,64%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	94.873,36	0,27%
AC. DAIMLER AG	120.800,77	0,35%
AC. DANONE	119.392,90	0,34%
AC. DEUTSCHE BANK	145.684,00	0,42%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	99.770,20	0,29%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. VINCI	165.548,95	0,47%
AC. VOLKSWAGEN	47.322,35	0,14%
ACCIONES ADIDAS	74.212,95	0,21%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	52.915,66	0,15%
etf INVESCO S&P 500 HDG	6.939.635,72	19,85%
TOTAL CARTERA	34.960.028,18	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. S&P 500 MINI MAR26	11	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	3.228.773,35	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI MAR26	1	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	293.992,75	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	11	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	642.510,00	DJ EURO STOXX 50