

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK MIXTO

INFORME SEGUNDO SEMESTRE 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.

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL PLAN

- . Plan de previsión individual de aportación definida, perteneciente a Euskadiko Pentsioak, Entidad de Previsión Social Voluntaria, inscrita en el Registro de Entidades de Previsión Social Voluntaria del Gobierno Vasco con el número 106-G, con N.I.F. V-20211702 y domicilio social en Paseo Jose María Arizmendiarrieta, S.N. de Arrasate-Mondragón (Guipúzcoa).
- . Socio protector-promotor, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito
- . Entidad depositaria, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA
Semestre 2	3,92
Acumulada año 2025	6,65
Año 2024	5,77
Últimos 3 años	6,97
Últimos 5 años	3,13

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	287.675.177,93	278.697.969,79
Número de participaciones	26.678.337,35	26.859.275,57
Valor liquidativo de la participación	10,783100	10,376228
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,50%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	3,98%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,81
% Inversión R.V.	35,32%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	197.792.302,27	72,91%
REPO	4.000.000,00	1,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	195.985,18	0,07%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	933.262,74	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	1.399.894,11	0,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.799.788,22	1,03%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.799.788,22	1,03%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	3.733.050,96	1,38%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	3.733.050,96	1,38%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	5.195.812,44	1,92%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	8.924.105,34	3,29%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.983.134,52	0,73%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	6.940.970,82	2,56%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	9.915.672,60	3,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	949.950,19	0,35%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	2.971.689,86	1,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	2.971.689,86	1,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	6.933.943,01	2,56%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	8.915.069,59	3,29%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	17.830.139,18	6,57%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	1.162.584,12	0,43%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.942.954,79	3,30%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	4.024.329,66	1,48%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	3.577.181,92	1,32%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	3.577.181,92	1,32%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	1.134.110,93	0,42%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	6.075.594,25	2,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	2.025.198,08	0,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	4.050.396,16	1,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.062.995,21	1,87%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	3.925.709,59	1,45%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	2.944.282,19	1,09%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
ISHARES EUR HY CORP ESG EU RA	4.270.500,00	1,57%
ISHARES EUROP CORP ESG	1.374.890,00	0,51%
RENTA VARIABLE	73.488.865,58	27,09%
AC. ADYEN	587.125,00	0,22%
AC. AHOLD NV	455.611,42	0,17%
AC. AIR LIQUIDE	1.347.466,08	0,50%
AC. ALLIANZ AG HLDG	2.199.686,50	0,81%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV N V	784.191,60	0,29%
AC. ARGENX SE	645.120,00	0,24%
AC. ASML NV	5.129.433,80	1,89%
AC. AXA-UAP	1.069.056,00	0,39%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	1.355.287,30	0,50%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA AR GENTARIA	1.676.941,90	0,62%
AC. BANCO SANTANDER	2.166.218,12	0,80%
AC. BASF	585.365,25	0,22%
AC. BAYER	506.037,73	0,19%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WE RKE AG	415.124,98	0,15%
AC. BNP PARIBAS	1.245.054,69	0,46%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	499.237,36	0,18%
AC. DAIMLER AG	680.112,54	0,25%
AC. DANONE	723.651,50	0,27%
AC. DEUTSCHE BANK	865.164,30	0,32%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	614.280,20	0,23%
AC. DEUTSCHE POST AG	664.921,17	0,25%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	1.411.683,42	0,52%
AC. ENEL SPA	1.005.293,62	0,37%
AC. ENI SPA	475.129,32	0,18%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	1.240.460,40	0,46%
AC. FERRARI NV	492.391,50	0,18%
AC. HERMES INTERNATIONAL	1.050.390,00	0,39%
AC. IBERDROLA	1.740.215,46	0,64%
AC. IFX GY	677.668,53	0,25%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	1.177.712,88	0,43%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	1.275.855,62	0,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	1.962.854,79	0,72%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	8.832.846,58	3,26%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	1.668.426,58	0,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	3.862.700,27	1,42%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	2.897.025,21	1,07%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	8.208.238,08	3,03%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	1.931.350,14	0,71%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	2.597.149,73	0,96%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	5.427.834,25	2,00%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	2.171.133,70	0,80%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	4.342.267,40	1,60%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	2.045.364,93	0,75%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	857.196,42	0,32%
BO. US TREASURY NOTE 270515	462.725,44	0,17%
BO. US TREASURY NOTE 270515	757.187,08	0,28%
BO. US TREASURY NOTE 290815	320.162,18	0,12%
BO. US TREASURY NOTE 290815	640.324,37	0,24%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	1.079.040,00	0,40%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. INDITEX	909.552,96	0,34%
AC. INGA-ING GROEP NV	1.025.923,29	0,38%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	2.409.720,00	0,89%
AC. L'OREAL	1.283.833,20	0,47%
AC. MUENCHENER RUECKVER	1.069.304,40	0,39%
AC. NORDEA BANK ABP	766.289,40	0,28%
AC. PROSUS	970.907,35	0,36%
AC. SANOFI-AVENTIS	1.365.955,36	0,50%
AC. SAP AG	3.246.509,70	1,20%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.881.549,00	0,69%
AC. SIEMENS	2.749.985,85	1,01%
AC. SIEMENS ENERGY AG	1.259.986,00	0,46%
AC. TOTAL FINA	1.661.696,28	0,61%
AC. UNICREDIT SPA	1.588.111,56	0,59%
AC. VINCI	994.254,10	0,37%
AC. VOLKSWAGEN	312.099,70	0,12%
ACCIONES ADIDAS	411.805,80	0,15%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	296.204,02	0,11%
etf INVESCO S&P 500 HDG	16.976.857,92	6,26%
TOTAL CARTERA	271.281.167,85	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. US TNOTE 10 260227	34	27/02/26	CBOT	3.318.309,86	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. US TNOTE 5 260227	232	27/02/26	CBOT	22.010.966,07	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 2 260227	480	27/02/26	CBOT	86.986.682,83	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 260306	38	03/06/26	EUREX DEUTSCHLAND	4.847.660,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26	18	12/03/26	SINGAPORE EX. DERIV	4.997.450,97	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR MAR26	74	16/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	9.281.386,09	EURO
FU. S&P 500 MINI MAR26	78	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	22.894.938,25	INDICE S&P 500
PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026	-75	16/01/26	EUREX DEUTSCHLAND	-6.975,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	50	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	2.920.500,00	DJ EURO STOXX 50