

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK MIXTO

2025EKO BIGARREN SEIHILEKO 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 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 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.

PLANAREN DATU IDENTIFIKATZAILAK

- . Euskadiko Pentsioak, Borondatezko Giza Aurreikuspen Erakundearen barnean dagoen ekarpen definituko banakako aurreikuspen plana 106-G zenbakiarekin dago inskribatuta Eusko Jaularitzaren Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen Erresgistroan, V-20211702 zenbakiko IFZ du eta Arrasateko (Gipuzkoako) Jose María Arizmendiarieta pasealekua, z/g du helbidea.
- . Bazkide babesle-sustatzailea, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito
- . Gordailuzaina, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito

PLANAREN BILAKAERA

ALDIA	ERRENTAG. GARBIA
2. Seihiakoa	3,92
2025eko metatua	6,65
2024 Urtea	5,77
Azken 3 Urteak	6,97
Azken 5 Urteak	3,13

DATU OROKORRAK

	EGUNGO SEIHILEKOA	AURREKO SEIHILEKOA
Ondarea	287.675.177,93	278.697.969,79
Partaidetza kopurua	26.678.337,35	26.859.275,57
Likidazio-balioa partaidetzagatik	10,783100	10,376228
	EHUNEKOA	KALKULO OINARRIA
Administrazio gastuak	1,50%	Ondarea
Bitarteko gastuak	0,01%	Ondarea
Errotazio ratioa	3,98%	Ondarea

MERKATU ARRISKUA

Errenta Finkoaren Iraupena	3,81
Errenta Aldakorraren %	35,32%

ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
ERRENTA FINKOA	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%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
ISHARES EUR HY CORP ESG EU RA	4.270.500,00	1,57%
ISHARES EUROP CORP ESG	1.374.890,00	0,51%
ERRENTA ALDAKORRA	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 NV	784.191,60	0,29%
AC. ARGEX 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 ARGENTARIA	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 WERKE AG	415.124,98	0,15%
AC. BNP PARIBAS	1.245.054,69	0,46%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	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%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
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%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
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%
ZORROA GUZTIRA	271.281.167,85	100,00%

POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

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