

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK VARIABLE

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 Arizmendiarieta, 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	6,58
Acumulada año 2025	10,73
Año 2024	9,14
Últimos 3 años	11,07
Últimos 5 años	6,32

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	99.214.900,43	93.994.350,79
Número de participaciones	8.063.333,74	8.141.601,62
Valor liquidativo de la participación	12,304452	11,544946
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,50%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	-9,79%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,87
% Inversión R.V.	61,59%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	36.907.899,73	40,99%
REPO	1.500.000,00	1,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	326.641,96	0,36%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	121.324,16	0,13%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	559.957,64	0,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	746.610,19	0,83%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.240.942,01	2,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.487.350,89	1,65%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	495.783,63	0,55%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	207.027,73	0,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	594.337,97	0,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	990.563,29	1,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	1.287.732,27	1,43%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	1.089.619,62	1,21%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	89.429,55	0,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	715.436,38	0,79%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	1.609.731,86	1,79%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	626.006,84	0,70%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	137.713,47	0,15%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	556.929,47	0,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	303.779,71	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	303.779,71	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	1.113.858,95	1,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	1.620.158,47	1,80%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.062.995,21	5,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	392.570,96	0,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	294.428,22	0,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	686.999,18	0,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	392.570,96	0,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	196.285,48	0,22%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	386.270,03	0,43%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	386.270,03	0,43%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. ADYEN	353.375,00	0,39%
AC. AHOLD NV	337.088,29	0,37%
AC. AIR LIQUIDE	893.930,28	0,99%
AC. ALLIANZ AG HLDG	1.485.071,50	1,65%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV N V	390.448,80	0,43%
AC. ARGEX SE	422.912,00	0,47%
AC. ASML NV	3.428.529,40	3,81%
AC. AXA-UAP	716.554,24	0,80%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	969.889,41	1,08%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA AR GENTARIA	1.163.321,05	1,29%
AC. BANCO SANTANDER	1.439.335,31	1,60%
AC. BASF	386.318,85	0,43%
AC. BAYER	341.602,30	0,38%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WE RKE AG	290.689,94	0,32%
AC. BNP PARIBAS	816.948,48	0,91%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	374.623,68	0,42%
AC. DAIMLER AG	502.004,99	0,56%
AC. DANONE	482.255,18	0,54%
AC. DEUTSCHE BANK	576.114,00	0,64%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	413.397,60	0,46%
AC. DEUTSCHE POST AG	430.850,60	0,48%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	873.447,48	0,97%
AC. ENEL SPA	670.834,89	0,75%
AC. ENI SPA	318.248,52	0,35%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	798.904,00	0,89%
AC. FERRARI NV	331.448,00	0,37%
AC. HERMES INTERNATIONAL	662.064,00	0,74%
AC. IBERDROLA	1.160.008,23	1,29%
AC. IFX GY	449.930,25	0,50%
AC. INDITEX	605.485,98	0,67%
AC. INGA-ING GROEP NV	698.739,02	0,78%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	1.606.050,00	1,78%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	2.027.917,64	2,25%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	965.675,07	1,07%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	432.858,29	0,48%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	779.144,92	0,87%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	519.429,95	0,58%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	865.716,58	0,96%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	542.783,42	0,60%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	868.453,48	0,96%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	76.701,18	0,09%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	685.757,13	0,76%
BO. US TREASURY NOTE 270515	353.353,97	0,39%
BO. US TREASURY NOTE 270515	757.187,08	0,84%
BO. US TREASURY NOTE 290815	320.162,18	0,36%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	215.808,00	0,24%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	760.500,00	0,84%
ISHARES EUROP CORP ESG	213.345,00	0,24%
RENTA VARIABLE	53.125.801,38	59,01%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. L'OREAL	857.844,00	0,95%
AC. MUENCHENER RUECKVER	765.716,40	0,85%
AC. NORDEA BANK ABP	499.793,12	0,56%
AC. PROSUS	732.659,55	0,81%
AC. SANOFI-AVENTIS	907.438,40	1,01%
AC. SAP AG	2.093.084,10	2,32%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.262.587,50	1,40%
AC. SIEMENS	1.840.498,40	2,04%
AC. SIEMENS ENERGY AG	770.560,00	0,86%
AC. TOTAL FINA	1.216.364,79	1,35%
AC. UNICREDIT SPA	1.068.906,24	1,19%
AC. VINCI	659.794,80	0,73%
AC. VOLKSWAGEN	184.422,55	0,20%
ACCIONES ADIDAS	247.827,30	0,28%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	209.012,44	0,23%
etf INVESCO S&P 500 HDG	15.418.870,52	17,13%
TOTAL CARTERA	90.033.701,11	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. US TNOTE 10 260227	19	27/02/26	CBOT	1.854.349,65	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. US TNOTE 5 260227	44	27/02/26	CBOT	4.174.493,56	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 2 260227	124	27/02/26	CBOT	22.471.559,72	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 260306	7	03/06/26	EUREX DEUTSCHLAND	892.990,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26	11	12/03/26	SINGAPORE EX. DERIV	3.053.997,83	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR MAR26	16	16/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	2.006.786,18	EURO
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	79	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	4.614.390,00	DJ EURO STOXX 50
FU. S&P 500 MINI MAR26	28	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	8.218.695,78	INDICE S&P 500
PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026	-51	16/01/26	EUREX DEUTSCHLAND	-4.743,00	DJ EURO STOXX 50