

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK VARIABLE

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 IDENTIFIKATZAILEAK

- . Euskadiko Pentsioak, Borondatezko Giza Aurreikuspen Erakundearen barnean dagoen ekarpen definituko banakako aurreikuspen plana 106-G zenbakiarekin dago inskribatuta Eusko Jaularitzaren Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeen 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. Seihiilekoa	6,58
2025eko metatua	10,73
2024 Urtea	9,14
Azken 3 Urteak	11,07
Azken 5 Urteak	6,32

DATU OROKORRAK

	EGUNGO SEIHILEKOA	AURREKO SEIHILEKOA
Ondarea	99.214.900,43	93.994.350,79
Partaidetza kopurua	8.063.333,74	8.141.601,62
Likidazio-balioa partaidetzagatik	12,304452	11,544946
	EHUNEKOA	KALKULO OINARRIA
Administrazio gastuak	1,50%	Ondarea
Bitarteko gastuak	0,01%	Ondarea
Errotazio ratioa	-9,79%	Ondarea

MERKATU ARRISKUA

Errenta Finkoaren Iraupena	3,87
Errenta Aldakorrenaren %	61,59%

ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

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

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

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
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%
ERRENTA ALDAKORRA	53.125.801,38	59,01%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
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%
ZORROA GUZTIRA	90.033.701,11	100,00%

POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

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