

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK DINAMICO

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 deEntidades de Previsión Social Voluntaria del Gobierno Vasco con el número 106-G, con N.I.F. V-20211702 y domicilio social en Paseo Jose MaríaÁrizmendiarieta, 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	9,03
Acumulada año 2025	15,32
Año 2024	11,82
Últimos 3 años	14,92
Últimos 5 años	9,11

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	46.910.718,53	42.998.815,79
Número de participaciones	3.448.370,64	3.446.254,22
Valor liquidativo de la participación	13,603734	12,476972
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,50%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	-59,45%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,41
% Inversión R.V.	86,09%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	5.576.305,75	12,73%
REPO	1.500.000,00	3,42%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,8% 260531	4.076.305,75	9,30%
RENTA VARIABLE	38.239.358,55	87,27%
AC. ADYEN	235.125,00	0,54%
AC. AHOLD NV	181.324,00	0,41%
AC. AIR LIQUIDE	535.749,18	1,22%
AC. ALLIANZ AG HLDG	873.939,00	1,99%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	311.063,40	0,71%
AC. ARGENX SE	250.880,00	0,57%
AC. ASML NV	2.031.687,00	4,64%
AC. AXA-UAP	425.451,52	0,97%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	537.188,65	1,23%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	662.772,80	1,51%
AC. BANCO SANTANDER	849.293,73	1,94%
AC. BASF	231.036,00	0,53%
AC. BAYER	214.658,00	0,49%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	162.063,60	0,37%
AC. BNP PARIBAS	494.838,75	1,13%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	197.138,32	0,45%
AC. DAIMLER AG	270.795,56	0,62%
AC. DANONE	285.928,72	0,65%
AC. DEUTSCHE BANK	344.012,90	0,79%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	246.293,70	0,56%
AC. DEUTSCHE POST AG	269.445,18	0,61%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	570.459,84	1,30%
AC. ENEL SPA	400.148,53	0,91%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. ENI SPA	189.402,90	0,43%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	490.948,10	1,12%
AC. FERRARI NV	197.912,70	0,45%
AC. HERMES INTERNATIONAL	418.034,00	0,95%
AC. IBERDROLA	692.437,50	1,58%
AC. IFX GY	269.354,47	0,61%
AC. INDITEX	363.336,66	0,83%
AC. INGA-ING GROEP NV	414.796,76	0,95%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	950.730,00	2,17%
AC. L'OREAL	505.541,40	1,15%
AC. MUENCHENER RUECKVER	427.834,20	0,98%
AC. NORDEA BANK ABP	312.451,13	0,71%
AC. PROSUS	383.056,80	0,87%
AC. SANOFI-AVENTIS	540.740,64	1,23%
AC. SAP AG	1.237.807,35	2,83%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	746.042,40	1,70%
AC. SIEMENS	1.095.785,30	2,50%
AC. SIEMENS ENERGY AG	497.252,00	1,13%
AC. TOTAL FINA	686.258,55	1,57%
AC. UNICREDIT SPA	628.634,88	1,43%
AC. VINCI	393.884,05	0,90%
AC. VOLKSWAGEN	115.768,90	0,26%
ACCIONES ADIDAS	163.978,50	0,37%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	117.315,52	0,27%
SPDR SP500 HDG EUR	6.933.820,14	15,82%
etf INVESCO S&P 500 HDG	8.884.940,32	20,28%
TOTAL CARTERA	43.815.664,30	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26	7	12/03/26	SINGAPORE EX. DERIV	1.943.453,14	INDICE NIKKEI 225
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	7	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	408.870,00	DJ EURO STOXX 50
FU. S&P 500 MINI MAR26	1	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	293.992,75	INDICE S&P 500
PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026	-24	16/01/26	EUREX DEUTSCHLAND	-2.232,00	DJ EURO STOXX 50