

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK DINAMICO

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 hazkundea 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 hazkundea, 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 hazkundea % 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 hazkundea 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 hazkundea 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 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. Seihilekoa	9,03
2025eko metatua	15,32
2024 Urtea	11,82
Azken 3 Urteak	14,92
Azken 5 Urteak	9,11

DATU OROKORRAK

	EGUNGO SEIHILEKOA	AURREKO SEIHILEKOA
Ondarea	46.910.718,53	42.998.815,79
Partaidetza kopurua	3.448.370,64	3.446.254,22
Likidazio-balioa partaidetzagatik	13,603734	12,476972
	EHUNEKOA	KALKULO OINARRIA
Administrazio gastuak	1,50%	Ondarea
Bitarteko gastuak	0,01%	Ondarea
Errotazio ratioa	-59,45%	Ondarea

MERKATU ARRISKUA

Errenta Finkoaren Iraupena	0,41
Errenta Aldakorrenaren %	86,09%

ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

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

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
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%
ZORROA GUZTIRA	43.815.664,30	100,00%

POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

	KONTRATU KOPURUA	MUGAEGUNA	MERKATUA	MERKATU BALIOA	AZPIKOA
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26	7	26/03/12	SINGAPORE EX. DERIV	1.943.453,14	INDICE NIKKEI 225
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	7	26/03/20	EUREX DEUTSCHLAND	408.870,00	DJ EURO STOXX 50
FU. S&P 500 MINI MAR26	1	26/03/20	CHICAGO MERCANTIL EX	293.992,75	INDICE S&P 500
PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026	-24	26/01/16	EUREX DEUTSCHLAND	-2.232,00	DJ EURO STOXX 50