

# PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK MODERADO

## 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	2,01
Acumulada año 2025	3,48
Año 2024	4,26
Últimos 3 años	4,60
Últimos 5 años	1,32

### DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	609.467.243,62	600.982.695,43
Número de participaciones	66.634.038,48	67.029.495,26
Valor liquidativo de la participación	9,146485	8,965944
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,30%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	11,00%	S/Patrimonio

### RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,95
% Inversión R.V.	15,28%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>535.323.439,37</b>	<b>91,02%</b>
REPO	6.000.000,00	1,02%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	410.635,61	0,07%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	1.399.894,11	0,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.986.440,77	0,51%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	14.932.203,84	2,54%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	4.666.313,70	0,79%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	10.265.890,14	1,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.799.788,22	0,48%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	10.345.021,23	1,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.388.194,16	0,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	31.799.562,04	5,41%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.974.701,78	0,51%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.974.701,78	0,51%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	19.831.345,21	3,37%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	19.831.345,21	3,37%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.211.875,10	0,72%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	1.981.126,58	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.952.816,44	0,84%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.952.816,44	0,84%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	3.962.253,15	0,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	9.905.632,88	1,68%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	8.915.069,59	1,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	19.811.265,75	3,37%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	5.186.913,78	0,88%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	4.471.477,40	0,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	5.365.772,88	0,91%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.942.954,79	1,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.942.954,79	1,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	7.154.363,84	1,22%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	7.770.685,04	1,32%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	2.171.133,70	0,37%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	37.994.839,73	6,46%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	409.072,99	0,07%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	2.142.991,05	0,36%
BO. US TREASURY NOTE 270515	2.523.956,93	0,43%
BO. US TREASURY NOTE 270515	336.527,59	0,06%
BO. US TREASURY NOTE 290815	2.001.013,65	0,34%
BO. US TREASURY NOTE 290815	1.760.892,01	0,30%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	3.237.120,00	0,55%
ISHARES EUR HY CORP ESG EU RA	12.109.500,00	2,06%
ISHARES EUROP CORP ESG	5.926.250,00	1,01%
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>52.795.855,27</b>	<b>8,98%</b>
AC. ADYEN	550.000,00	0,09%
AC. AHOLD NV	428.377,95	0,07%
AC. AIR LIQUIDE	1.264.130,88	0,21%
AC. ALLIANZ AG HLDG	2.065.745,00	0,35%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	735.934,50	0,13%
AC. ARGEXX SE	604.262,40	0,10%
AC. ASML NV	4.786.673,00	0,81%
AC. AXA-UAP	976.855,04	0,17%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	1.240.058,71	0,21%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	1.578.977,60	0,27%
AC. BANCO SANTANDER	2.023.858,53	0,34%
AC. BASF	542.134,86	0,09%
AC. BAYER	480.944,95	0,08%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	380.663,18	0,06%
AC. BNP PARIBAS	1.150.207,23	0,20%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	466.975,20	0,08%
AC. DAIMLER AG	635.600,67	0,11%
AC. DANONE	679.426,22	0,12%
AC. DEUTSCHE BANK	801.659,32	0,14%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	8.100.792,33	1,38%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	6.075.594,25	1,03%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.062.995,21	0,86%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	3.037.797,12	0,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	13.163.787,53	2,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.062.995,21	0,86%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	18.226.782,74	3,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	2.453.568,49	0,42%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	6.869.991,78	1,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	981.427,40	0,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	981.427,40	0,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	12.758.556,16	2,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.814.273,97	1,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	15.702.838,36	2,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.323.560,27	1,59%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	5.794.050,41	0,99%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	8.691.075,62	1,48%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	10.622.425,75	1,81%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	22.210.526,58	3,78%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	13.519.450,96	2,30%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	8.657.165,75	1,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	3.462.866,30	0,59%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	8.657.165,75	1,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	2.597.149,73	0,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	1.885.629,62	0,32%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	6.555.738,20	1,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	4.450.824,08	0,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	4.342.267,40	0,74%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	6.513.401,10	1,11%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	575.356,40	0,10%
AC. DEUTSCHE POST AG	614.172,39	0,10%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	1.325.854,44	0,23%
AC. ENEL SPA	944.441,78	0,16%
AC. ENI SPA	431.890,26	0,07%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	1.160.839,90	0,20%
AC. FERRARI NV	464.027,20	0,08%
AC. HERMES INTERNATIONAL	978.242,00	0,17%
AC. IBERDROLA	1.635.740,49	0,28%
AC. IFX GY	632.505,72	0,11%
AC. INDITEX	855.466,56	0,15%
AC. INGA-ING GROEP NV	963.881,45	0,16%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	2.218.155,00	0,38%
AC. L'OREAL	1.205.014,20	0,20%
AC. MUENCHENER RUECKVER	1.006.900,20	0,17%
AC. NORDEA BANK ABP	717.487,51	0,12%
AC. PROSUS	911.503,95	0,15%
AC. SANOFI-AVENTIS	1.279.595,68	0,22%
AC. SAP AG	3.042.118,35	0,52%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.762.924,50	0,30%
AC. SIEMENS	2.567.275,25	0,44%
AC. SIEMENS ENERGY AG	1.180.522,00	0,20%
AC. TOTAL FINA	1.558.187,70	0,26%
AC. UNICREDIT SPA	1.483.291,80	0,25%
AC. VINCI	932.428,35	0,16%
AC. VOLKSWAGEN	292.011,00	0,05%
ACCIONES ADIDAS	385.264,95	0,07%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	278.271,00	0,05%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>588.119.294,64</b>	<b>100,00%</b>

## POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. US TNOTE 10 260227	100	27/02/26	CBOT	9.759.734,94	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. US TNOTE 5 260227	613	27/02/26	CBOT	58.158.285,32	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 2 260227	1.267	27/02/26	CBOT	229.608.598,22	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. EURO BUND 260306	94	03/06/26	EUREX DEUTSCHLAND	11.991.580,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26	16	12/03/26	SINGAPORE EX. DERIV	4.442.178,62	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR MAR26	239	16/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	29.976.368,60	EURO
FU. S&P 500 MINI MAR26	122	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	35.810.031,61	INDICE S&P 500
PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026	-79	16/01/26	EUREX DEUTSCHLAND	-7.347,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	75	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	4.380.750,00	DJ EURO STOXX 50