

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK MODERADO

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 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 Erregistroan, 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	2,01
2025eko metatua	3,48
2024 Urtea	4,26
Azken 3 Urteak	4,60
Azken 5 Urteak	1,32

DATU OROKORRAK

	EGUNGO SEIHILEKOA	AURREKO SEIHILEKOA
Ondarea	609.467.243,62	600.982.695,43
Partaidetza kopurua	66.634.038,48	67.029.495,26
Likidazio-balioa partaidetzagatik	9,146485	8,965944
	EHUNEKOA	KALKULO OINARRIA
Administrazio gastuak	1,30%	Ondarea
Bitarteko gastuak	0,01%	Ondarea
Errotazio ratioa	11,00%	Ondarea

MERKATU ARRISKUA

Errenta Finkoaren Iraupena	3,95
Errenta Aldakorrenaren %	15,28%

ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
ERRENTA FINKOA	535.323.439,37	91,02%
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%

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
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%
ERRENTA ALDAKORRA	52.795.855,27	8,98%
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. ARGENX 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%

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

BALIOAREN DESKRIBAPENA	25/12/31ko BALORAZIOA	ZORROAREKIKO %
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%
ZORROA GUZTIRA	588.119.294,64	100,00%

POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

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