

PLAN IZARPENSION LAN BOLSA

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 de empleo de aportación definida, perteneciente a Izarpenión EPSV, Entidad de Previsión Social Voluntaria, inscrita en el Registro de Entidades de Previsión Social Voluntaria del Gobierno Vasco con el número 139-V, con N.I.F. V-48509616 y domicilio social en Paseo Jose María Arizmendiarieta S.N de Arrasate-Mondragón (Guipúcoa)
- . 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	8,18
Acumulada año 2025	14,60
Año 2024	12,05
Últimos 3 años	14,42
Últimos 5 años	9,19

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	7.381.568,00	6.450.313,25
Número de participaciones	233.120,73	220.366,62
Valor liquidativo de la participación	31,664142	29,270827
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,00%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,05%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	11,73%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,41
% Inversión R.V.	75,01%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	1.619.076,44	23,19%
REPO	600.000,00	8,59%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,8% 260531	1.019.076,44	14,60%
RENTA VARIABLE	5.361.929,68	76,81%
AC. ADYEN	31.625,00	0,45%
AC. AHOLD NV	20.643,04	0,30%
AC. AIR LIQUIDE	60.898,80	0,87%
AC. ALLIANZ AG HLDG	99.577,50	1,43%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	35.630,10	0,51%
AC. ARGENX SE	28.672,00	0,41%
AC. ASML NV	231.271,40	3,31%
AC. AXA-UAP	48.537,60	0,70%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	61.513,27	0,88%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	76.210,05	1,09%
AC. BANCO SANTANDER	97.981,10	1,40%
AC. BASF	26.346,99	0,38%
AC. BAYER	12.472,37	0,18%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	8.848,30	0,13%
AC. BNP PARIBAS	55.745,10	0,80%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	13.565,76	0,19%
AC. DAIMLER AG	30.815,91	0,44%
AC. DANONE	32.861,84	0,47%
AC. DEUTSCHE BANK	39.235,35	0,56%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	27.962,50	0,40%
AC. DEUTSCHE POST AG	29.626,82	0,42%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	64.115,88	0,92%
AC. ENEL SPA	45.707,67	0,65%
AC. ENI SPA	16.737,18	0,24%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	56.679,00	0,81%
AC. FERRARI NV	23.265,10	0,33%
AC. HERMES INTERNATIONAL	44.562,00	0,64%
AC. IBERDROLA	79.251,78	1,14%
AC. IFX GY	30.561,30	0,44%
AC. INDITEX	41.578,92	0,60%
AC. INGA-ING GROEP NV	46.579,40	0,67%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	108.360,00	1,55%
AC. L'OREAL	57.922,80	0,83%
AC. MUENCHENER RUECKVER	49.473,60	0,71%
AC. NORDEA BANK ABP	34.759,69	0,50%
AC. PROSUS	44.024,05	0,63%
AC. SANOFI-AVENTIS	61.874,56	0,89%
AC. SAP AG	147.511,80	2,11%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	85.033,80	1,22%
AC. SIEMENS	124.358,00	1,78%
AC. SIEMENS ENERGY AG	57.190,00	0,82%
AC. TOTAL FINA	75.713,58	1,08%
AC. UNICREDIT SPA	71.841,96	1,03%
AC. VINCI	45.018,75	0,64%
AC. VOLKSWAGEN	6.005,90	0,09%
ACCIONES ADIDAS	11.157,30	0,16%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	7.597,24	0,11%
ETF X-TRACKERS NIKKEI 225 H DG EUR	272.700,54	3,91%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	433.488,70	6,21%
SPDR SP500 HDG EUR	933.445,54	13,37%
etf INVESCO S&P 500 HDG	1.215.372,84	17,41%
TOTAL CARTERA	6.981.006,12	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	3	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	175.230,00	DJ EURO STOXX 50