

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK 2030

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 Arizmendiarrieta, 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	3,39
Acumulada año 2025	6,67
Año 2024	7,45
Últimos 3 años	8,67
Últimos 5 años	3,16

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	199.910.182,20	183.299.864,59
Número de participaciones	23.892.236,04	22.650.799,07
Valor liquidativo de la participación	8,367161	8,092424
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,20%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,00%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	22,46%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,98
% Inversión R.V.	32,67%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	142.907.451,19	76,25%
REPO	3.000.000,00	1,60%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 0,419% 300430	18.246.849,32	9,74%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,08% 300312	2.286.531,14	1,22%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,25% 301031	17.862.071,78	9,53%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,25% 301031	2.632.305,32	1,40%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	785.141,92	0,42%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.814.273,97	5,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.127.274,79	4,87%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	15.212.124,66	8,12%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.814.273,97	5,24%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,7% 300131	16.489.069,59	8,80%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,7% 300131	11.336.235,34	6,05%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,7% 300131	5.152.834,25	2,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,90% 30072026	6.278.178,90	3,35%
BO. ESTADO ESPAÑA 6% 290131	288.415,10	0,15%
BO. GOBIERNO VASCO 0,85% 300430	1.635.244,59	0,87%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	3.176.370,05	1,69%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	6.672.539,25	3,56%
ISHARES EUROP CORP ESG	3.097.717,25	1,65%
RENTA VARIABLE	44.504.056,60	23,75%
AC. ADYEN	210.375,00	0,11%
AC. AHOLD NV	195.899,66	0,10%
AC. AIR LIQUIDE	569.724,30	0,30%
AC. ALLIANZ AG HLDG	945.791,00	0,50%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	340.709,40	0,18%
AC. ARGENX SE	250.880,00	0,13%
AC. ASML NV	2.197.539,00	1,17%
AC. AXA-UAP	460.881,92	0,25%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	570.553,48	0,30%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	726.632,05	0,39%
AC. BANCO SANTANDER	932.542,42	0,50%
AC. BASF	250.851,78	0,13%
AC. BAYER	222.282,06	0,12%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	181.995,56	0,10%
AC. BNP PARIBAS	527.720,28	0,28%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	215.052,08	0,11%
AC. DAIMLER AG	298.607,97	0,16%
AC. DANONE	299.672,34	0,16%
AC. DEUTSCHE BANK	369.176,50	0,20%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	251.438,80	0,13%
AC. DEUTSCHE POST AG	282.249,20	0,15%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	560.889,48	0,30%
AC. ENEL SPA	420.166,16	0,22%
AC. ENI SPA	204.752,04	0,11%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	530.353,50	0,28%
AC. FERRARI NV	207.155,00	0,11%
AC. HERMES INTERNATIONAL	422.278,00	0,23%
AC. IBERDROLA	718.159,25	0,38%
AC. IFX GY	278.032,37	0,15%
AC. INDITEX	387.450,18	0,21%
AC. INGA-ING GROEP NV	443.200,59	0,24%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	1.001.685,00	0,53%
AC. L'OREAL	533.769,60	0,28%
AC. MUENCHENER RUECKVER	460.441,80	0,25%
AC. NORDEA BANK ABP	328.841,74	0,18%
AC. PROSUS	416.405,15	0,22%
AC. SANOFI-AVENTIS	554.472,16	0,30%
AC. SAP AG	1.372.818,15	0,73%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	796.076,10	0,42%
AC. SIEMENS	1.179.726,95	0,63%
AC. SIEMENS ENERGY AG	493.640,00	0,26%
AC. TOTAL FINA	716.277,15	0,38%
AC. UNICREDIT SPA	684.590,76	0,37%
AC. VINCI	414.052,45	0,22%
AC. VOLKSWAGEN	116.700,85	0,06%
ACCIONES ADIDAS	176.319,15	0,09%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	131.096,56	0,07%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	13.484.060,70	7,19%
etf INVESCO S&P 500 HDG	7.170.070,96	3,83%
TOTAL CARTERA	187.411.507,79	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. EUROSTOXX 50 MAR26	105	20/03/26	EUREX DEUTSCHLAND	6.133.050,00	DJ EURO STOXX 50
FU. S&P 500 MINI MAR26	79	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	23.188.463,11	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI MAR26	4	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	1.175.970,97	INDICE S&P 500