

# PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK 2040

## 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	5,57
Acumulada año 2025	9,40
Año 2024	10,11
Últimos 3 años	11,49
Últimos 5 años	5,33

### DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	116.886.269,20	103.622.835,13
Número de participaciones	10.634.999,50	9.953.495,80
Valor liquidativo de la participación	10,990717	10,410698
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,40%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	30,86%	S/Patrimonio

### RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	9,33
% Inversión R.V.	54,86%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>63.847.159,18</b>	<b>58,67%</b>
REPO	2.000.000,00	1,84%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,2% 401031	4.109.788,23	3,78%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,2% 401031	2.163.046,44	1,99%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	5.177.625,51	4,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	811.176,78	0,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	3.940.001,51	3,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	7.764.120,62	7,13%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	3.244.707,12	2,98%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	6.952.943,84	6,39%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	9.270.591,78	8,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,90% 30072026	7.324.542,05	6,73%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	2.891.827,20	2,66%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	5.709.763,80	5,25%
ISHARES EUROP CORP ESG	2.487.024,30	2,29%
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>44.974.762,64</b>	<b>41,33%</b>
AC. ADYEN	292.875,00	0,27%
AC. AHOLD NV	216.438,09	0,20%
AC. AIR LIQUIDE	655.623,66	0,60%
AC. ALLIANZ AG HLDG	1.070.360,50	0,98%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	379.853,10	0,35%
AC. ARGENX SE	315.392,00	0,29%
AC. ASML NV	2.485.937,20	2,28%
AC. AXA-UAP	518.062,08	0,48%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	656.704,03	0,60%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	813.448,55	0,75%
AC. BANCO SANTANDER	1.050.119,74	0,96%
AC. BASF	281.686,20	0,26%
AC. BAYER	248.263,08	0,23%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	197.084,24	0,18%
AC. BNP PARIBAS	604.228,41	0,56%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	241.835,76	0,22%
AC. DAIMLER AG	329.844,37	0,30%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DANONE	351.959,52	0,32%
AC. DEUTSCHE BANK	419.834,80	0,39%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	299.981,70	0,28%
AC. DEUTSCHE POST AG	318.745,33	0,29%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	686.853,12	0,63%
AC. ENEL SPA	488.039,71	0,45%
AC. ENI SPA	230.737,44	0,21%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	600.797,40	0,55%
AC. FERRARI NV	242.530,70	0,22%
AC. HERMES INTERNATIONAL	519.890,00	0,48%
AC. IBERDROLA	846.287,88	0,78%
AC. IFX GY	328.439,65	0,30%
AC. INDITEX	442.043,64	0,41%
AC. INGA-ING GROEP NV	505.746,64	0,46%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	1.162.935,00	1,07%
AC. L'OREAL	625.053,00	0,57%
AC. MUENCHENER RUECKVER	523.408,20	0,48%
AC. NORDEA BANK ABP	370.035,43	0,34%
AC. PROSUS	469.730,80	0,43%
AC. SANOFI-AVENTIS	662.256,32	0,61%
AC. SAP AG	1.569.917,25	1,44%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	914.700,60	0,84%
AC. SIEMENS	1.333.022,10	1,22%
AC. SIEMENS ENERGY AG	615.244,00	0,57%
AC. TOTAL FINA	816.172,38	0,75%
AC. UNICREDIT SPA	771.042,24	0,71%
AC. VINCI	483.561,40	0,44%
AC. VOLKSWAGEN	151.493,65	0,14%
ACCIONES ADIDAS	198.971,85	0,18%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	143.817,52	0,13%
ETF. INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	3.611.566,60	3,32%
etf INVESCO S&P 500 HDG	13.912.190,76	12,78%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>108.821.921,82</b>	<b>100,00%</b>

### POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. S&P 500 MINI MAR26	57	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	16.730.916,42	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI MAR26	2	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	587.985,48	INDICE S&P 500