

## PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK 2040

## 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 hazkundea 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 hazkundea, 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 hazkundea % 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 hazkundea 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 hazkundea 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 IDENTIFIKATZAILEAK

- . 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   | 5,57             |
| 2025eko metatua | 9,40             |
| 2024 Urtea      | 10,11            |
| Azken 3 Urteak  | 11,49            |
| Azken 5 Urteak  | 5,33             |

## DATU OROKORRAK

|                                   | EGUNGO SEIHILEKOA | AURREKO SEIHILEKOA |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|
| Ondarea                           | 116.886.269,20    | 103.622.835,13     |
| Partaidetza kopurua               | 10.634.999,50     | 9.953.495,80       |
| Likidazio-balioa partaidetzagatik | 10,990717         | 10,410698          |
|                                   | EHUNEKOA          | KALKULO OINARRIA   |
| Administrazio gastuak             | 1,40%             | Ondarea            |
| Bitarteko gastuak                 | 0,01%             | Ondarea            |
| Errotazio ratioa                  | 30,86%            | Ondarea            |

## MERKATU ARRISKUA

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Errenta Finkoaren Iraupena | 9,33   |
| Errenta Aldakorrenaren %   | 54,86% |

## ZORROAREN ERAKETA MERKATU BALIOAN

| BALIOAREN DESKRIBAPENA              | 25/12/31ko BALORAZIOA | ZORROAREKIKO % |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------|
| ERRENTA FINKOA                      | 63.847.159,18         | 58,67%         |
| 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%          |
| ERRENTA ALDAKORRA                   | 44.974.762,64         | 41,33%         |
| 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%          |

| BALIOAREN DESKRIBAPENA                   | 25/12/31ko BALORAZIOA | ZORROAREKIKO % |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| 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 HEN NESSY         | 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%         |
| ZORROA GUZTIRA                           | 108.821.921,82        | 100,00%        |

## POSIZIO IREKIAK DERIBATUETAN

|                        | KONTRATU KOPURUA | MUGAEGUNA | MERKATUA             | MERKATU BALIOA | AZPIKOA        |
|------------------------|------------------|-----------|----------------------|----------------|----------------|
| FU. S&P 500 MINI MAR26 | 57               | 26/03/20  | CHICAGO MERCANTIL EX | 16.730.916,42  | INDICE S&P 500 |
| FU. S&P 500 MINI MAR26 | 2                | 26/03/20  | CHICAGO MERCANTIL EX | 587.985,48     | INDICE S&P 500 |