

PLAN PREV.EUSKADIKO PENTSIOAK 2045

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	6,33
Acumulada año 2025	10,87
Año 2024	11,29
Últimos 3 años	12,77
Últimos 5 años	7,10

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	55.570.568,16	47.498.644,83
Número de participaciones	5.784.406,99	5.256.991,51
Valor liquidativo de la participación	9,606960	9,035328
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,50%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,04%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	51,95%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	6,85
% Inversión R.V.	64,93%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	27.765.871,79	53,23%
REPO	4.500.000,00	8,63%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	355.574,05	0,68%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	711.148,11	1,36%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	118.524,68	0,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	1.066.722,16	2,04%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	2.370.493,70	4,54%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	1.185.246,85	2,27%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 20441031	3.555.740,55	6,82%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,90% 30072026	8.370.905,21	16,05%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	1.534.718,59	2,94%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	2.845.521,90	5,45%
ISHARES EUROP CORP ESG	1.151.275,99	2,21%
RENTA VARIABLE	24.398.205,67	46,77%
AC. ADYEN	127.875,00	0,25%
AC. AHOLD NV	103.215,20	0,20%
AC. AIR LIQUIDE	305.615,82	0,59%
AC. ALLIANZ AG HLDG	497.497,00	0,95%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	177.930,90	0,34%
AC. ARGENX SE	141.926,40	0,27%
AC. ASML NV	1.151.750,00	2,21%
AC. AXA-UAP	242.401,28	0,46%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	308.051,87	0,59%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	381.852,25	0,73%
AC. BANCO SANTANDER	491.335,44	0,94%
AC. BASF	131.246,22	0,25%
AC. BAYER	116.174,39	0,22%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	92.394,88	0,18%
AC. BNP PARIBAS	282.441,84	0,54%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	113.048,00	0,22%
AC. DAIMLER AG	153.779,20	0,29%
AC. DANONE	164.232,42	0,31%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DEUTSCHE BANK	196.673,40	0,38%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	139.365,10	0,27%
AC. DEUTSCHE POST AG	148.601,40	0,28%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	320.164,50	0,61%
AC. ENEL SPA	228.112,27	0,44%
AC. ENI SPA	107.895,90	0,21%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	280.965,90	0,54%
AC. FERRARI NV	110.588,90	0,21%
AC. HERMES INTERNATIONAL	239.786,00	0,46%
AC. IBERDROLA	395.021,75	0,76%
AC. IFX GY	153.108,34	0,29%
AC. INDITEX	207.049,50	0,40%
AC. INGA-ING GROEP NV	233.257,15	0,45%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	545.025,00	1,04%
AC. L'OREAL	290.713,80	0,56%
AC. MUENCHENER RUECKVER	244.557,00	0,47%
AC. NORDEA BANK ABP	173.943,19	0,33%
AC. PROSUS	219.856,00	0,42%
AC. SANOFI-AVENTIS	308.876,48	0,59%
AC. SAP AG	733.600,35	1,41%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	427.048,20	0,82%
AC. SIEMENS	621.072,55	1,19%
AC. SIEMENS ENERGY AG	286.552,00	0,55%
AC. TOTAL FINA	377.011,38	0,72%
AC. UNICREDIT SPA	359.989,92	0,69%
AC. VINCI	224.853,65	0,43%
AC. VOLKSWAGEN	70.621,10	0,14%
ACCIONES ADIDAS	93.146,55	0,18%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	66.608,36	0,13%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	4.699.213,00	9,01%
etf INVESCO S&P 500 HDG	6.912.158,92	13,25%
TOTAL CARTERA	52.164.077,46	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. S&P 500 MINI MAR26	35	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	10.273.369,73	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI MAR26	1	20/03/26	CHICAGO MERCANTIL EX	293.992,75	INDICE S&P 500