

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK DINAMICO

INFORME SEGUNDO SEMESTRE 2024

Una de las grandes conclusiones de 2024 es que el ciclo económico mundial ha ido mejor de lo esperado (no se ha producido el aterrizaje suave) y la inflación se ha moderado en línea con lo anticipado, si bien con cierto retraso (no fue hasta finales de la primavera cuando cedió la tasa interanual de los índices de precios). Es decir, no se han materializado los riesgos a la baja en crecimiento y al alza en inflación de los que se advertía hace un año (como tampoco fue el caso de 2023). Es cierto que el crecimiento de las economías desarrolladas presenta desequilibrios, con Estados Unidos creciendo a tasas cercanas al 2,8% en 2024, mientras que la Eurozona no llega al 1%, con Alemania sin crecimiento positivo en el año y con Francia e Italia creciendo en torno al 1%. España es de las pocas economías que crece por encima del potencial con tasas de PIB en torno al 3% en 2024. Donde hay más similitudes es en materia de precios. Las tasas de inflación se encuentran entre el 2 y el 2,5% en las principales economías desarrolladas, y han mostrado una senda descendente en los últimos meses. Aunque siguen ligeramente por encima de los objetivos de inflación de los Bancos Centrales, no parecen ser objeto de preocupación de estos. Así, en la segunda mitad del año ha continuado el buen comportamiento de los mercados de riesgo, en un contexto donde se han incrementado las bajadas de tipos de interés en las principales economías. En la segunda parte del año se han intensificado las bajadas de tipos a escala global. Tanto EE.UU. como la Eurozona han bajado los tipos de intervención 100 y 110 pb, hasta el 4.50% y el 3.15% respectivamente. De esta forma, la rentabilidad de las inversiones monetarias se ha moderado, si bien siguen siendo todavía elevadas. A pesar de los 110 pb de recorte del BCE, los tramos largos de las curvas de tipos de interés no han experimentado grandes variaciones en los últimos 6 meses. La prima de riesgo de los países periféricos se ha reducido, producto del mejor comportamiento de estas economías respecto a Alemania. Las rentabilidades en cualquier caso han sido atractivas, superiores al 3%.

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	1,70
Acumulada año 2024	11,82
Año 2023	17,71
Últimos 3 años	3,89
Últimos 5 años	6,78

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	42.154.631,00	41.946.929,33
Número de participaciones	3.573.489,89	3.616.394,55
Valor liquidativo de la participación	11.796488	11,599102
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,50%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,02%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	-52,96%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,01
% Inversión R.V.	84,96%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	6.310.000,00	16,00%
REPO	6.310.000,00	16,00%
RENTA VARIABLE	33.124.852,69	84,00%
AC. ADYEN	231.357,00	0,59%
AC. AHOLD NV	191.144,30	0,48%
AC. AIR LIQUIDE	549.690,76	1,39%
AC. ALLIANZ AG HLDG	706.609,20	1,79%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	215.532,75	0,55%
AC. ASML NV	1.453.775,40	3,69%
AC. AXA-UAP	466.477,44	1,18%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	397.371,36	1,01%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	344.393,07	0,87%
AC. BANCO SANTANDER	443.498,97	1,12%
AC. BASF	231.831,60	0,59%
AC. BAYER	112.021,20	0,28%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	154.800,80	0,39%
AC. BNP PARIBAS	406.545,30	1,03%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	231.132,90	0,59%
AC. DAIMLER AG	282.342,40	0,72%
AC. DANONE	256.833,28	0,65%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	258.206,40	0,65%
AC. DEUTSCHE POST AG	195.928,68	0,50%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	572.917,59	1,45%
AC. ENEL SPA	326.788,90	0,83%
AC. ENI SPA	206.887,45	0,52%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	437.980,40	1,11%
AC. FERRARI NV	268.472,40	0,68%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. HERMES INTERNATIONAL	455.112,00	1,15%
AC. IBERDROLA	511.571,20	1,30%
AC. IFX GY	235.154,60	0,60%
AC. INDITEX	335.020,36	0,85%
AC. INGA-ING GROEP NV	344.600,88	0,87%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	993.922,00	2,52%
AC. L'OREAL	502.177,65	1,27%
AC. MUENCHENER RUECKVER	416.957,60	1,06%
AC. NOKIA OYJ	135.582,87	0,34%
AC. NORDEA BANK ABP	203.962,50	0,52%
AC. PERNOD RICARD	129.819,00	0,33%
AC. PROSUS	334.718,80	0,85%
AC. SANOFI-AVENTIS	589.530,86	1,49%
AC. SAP AG	1.557.453,30	3,95%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	813.278,40	2,06%
AC. SIEMENS	911.121,92	2,31%
AC. STELLANTIS	166.578,29	0,42%
AC. TOTAL FINA	761.856,75	1,93%
AC. UNICREDIT SPA	406.978,10	1,03%
AC. VINCI	344.202,74	0,87%
AC. VOLKSWAGEN	99.546,72	0,25%
ACCIONES ADIDAS	218.092,80	0,55%
ACCIONES KERING	103.162,25	0,26%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	235.146,40	0,60%
SPDR SP500 HDG EUR	5.345.290,10	13,55%
etf INVESCO S&P 500 HDG	8.031.475,05	20,37%
TOTAL CARTERA	39.434.852,69	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR25	7	13/03/25	SINGAPORE EX. DERIV	1.744.652,24	INDICE NIKKEI 225
FU. EUROSTOXX INDU MAR25	18	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.174.590,00	EURO STOXX INDUSTRIAL
FU. S&P 500 MINI MAR25	2	21/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	573.327,83	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI MAR25	1	21/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	285.406,55	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX RETAIL MAR25	27	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.221.075,00	EURO STOXX RETAIL
FU. EUROSTOXX MAR25	136	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	3.433.320,00	EURO STOXX INDEX
FU. EUROSTOXX TECH MAR25	22	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	1.164.130,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX 50 MAR25	1	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	48.810,00	DJ EURO STOXX 50