PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK MODERADO

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 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	3,07
Acumulada año 2024	4,26
Año 2023	6,08
Últimos 3 años	0,41
Últimos 5 años	0,73

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	603.307.884,49	590.262.658,30
Número de participaciones	68.258.933,31	68.833.086,92
Valor liquidativo de la participación	8,838519	8,575275
	PORCENTAJE	**BASE CÁLCULO**
Gastos de administración	1,30%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	32,11%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	4,05
% Inversión R.V.	14,84%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	**528.576.500,70**	**89,88%**
REPO	11.400.000,00	1,94%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	402.016,01	0,07%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	1.370.509,11	0,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.923.752,77	0,50%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	14.618.763,84	2,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	4.568.363,70	0,78%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	10.050.400,14	1,71%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.741.018,22	0,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	10.207.096,97	1,74%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.369.686,16	0,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	31.375.596,64	5,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.935.041,78	0,50%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.935.041,78	0,50%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	19.566.945,21	3,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	19.566.945,21	3,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.159.277,86	0,71%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	1.956.386,58	0,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.890.966,44	0,83%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.890.966,44	0,83%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	3.912.773,15	0,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	9.781.932,88	1,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	8.803.739,59	1,50%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	19.563.865,75	3,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	9.556.062,76	1,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	7.050.958,08	1,20%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	5.197.933,78	0,88%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	4.480.977,40	0,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	5.377.172,88	0,91%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.961.954,79	1,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.961.954,79	1,52%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 28 1031	4.536.145,08	0,77%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 28 1031	4.425.507,40	0,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 28 1031	6.638.261,10	1,13%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 28 1031	2.212.753,70	0,38%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 5010 31	435.120,99	0,07%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 2 60228	2.388.842,27	0,41%
BO. US TREASURY NOTE 25103 1	3.365.073,67	0,57%
BO. US TREASURY NOTE 27051 5	2.785.524,44	0,47%
BO. US TREASURY NOTE 27051 5	371.403,25	0,06%
BO. US TREASURY NOTE 29081 5	2.159.491,51	0,37%
BO. US TREASURY NOTE 29081 5	1.900.352,52	0,32%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	3.145.320,00	0,53%
ISHARES EUR HY CORP ESG EU RA	11.426.400,00	1,94%
ISHARES EUROP CORP ESG	5.944.375,00	1,01%
PA. CIE AUTOMOTIVE 250212	1.992.420,82	0,34%
RENTA VARIABLE	**59.533.518,65**	**10,12%**
AC. ADYEN	682.575,00	0,12%
AC. AHOLD NV	565.875,30	0,10%
AC. AIR LIQUIDE	1.658.644,40	0,28%
AC. ALLIANZ AG HLDG	2.141.428,30	0,36%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV N V	653.787,50	0,11%
AC. ASML NV	4.963.333,10	0,84%
AC. AXA-UAP	1.441.028,16	0,25%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	1.156.821,71	0,20%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA AR GENTARIA	1.012.847,96	0,17%
AC. BANCO SANTANDER	1.328.099,46	0,23%
AC. BASF	721.735,08	0,12%
AC. BAYER	338.999,33	0,06%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WE RKE AG	434.153,06	0,07%
AC. BNP PARIBAS	1.111.085,64	0,19%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN	686.971,20	0,12%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	7.753.034,84	1,32%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	8.082.392,33	1,37%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	6.061.794,25	1,03%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.051.495,21	0,86%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	3.030.897,12	0,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	13.133.887,53	2,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.051.495,21	0,86%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	18.185.382,74	3,09%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	2.437.718,49	0,41%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	6.825.611,78	1,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	975.087,40	0,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	975.087,40	0,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	12.676.136,16	2,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.750.873,97	1,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	15.601.398,36	2,65%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.263.330,27	1,58%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	150.315,47	0,03%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	1.458.060,08	0,25%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	3.807.991,97	0,65%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	2.004.206,30	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	5.010.515,75	0,85%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	3.006.309,45	0,51%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	5.803.710,41	0,99%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	8.705.565,62	1,48%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	10.640.135,75	1,81%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	22.247.556,58	3,78%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	13.541.990,96	2,30%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	9.107.065,75	1,55%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	827.655,32	0,14%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	618.161,52	0,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	965.941,87	0,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	9.917.416,00	1,69%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	1.921.776,59	0,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	6.681.409,79	1,14%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DAIMLER AG	835.567,80	0,14%
AC. DANONE	763.141,28	0,13%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	759.940,80	0,13%
AC. DEUTSCHE POST AG	594.955,82	0,10%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	1.741.778,10	0,30%
AC. ENEL SPA	988.623,02	0,17%
AC. ENI SPA	599.639,81	0,10%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	1.296.978,00	0,22%
AC. FERRARI NV	797.994,00	0,14%
AC. HERMES INTERNATIONAL	1.360.692,00	0,23%
AC. IBERDROLA	1.552.575,50	0,26%
AC. IFX GY	698.430,20	0,12%
AC. INDITEX	1.018.712,08	0,17%
AC. INGA-ING GROEP NV	1.012.091,09	0,17%
AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY	3.014.812,00	0,51%
AC. L´OREAL	1.517.130,30	0,26%
AC. MUENCHENER RUECKVER	1.262.563,20	0,21%
AC. NOKIA OYJ	418.657,35	0,07%
AC. NORDEA BANK ABP	613.147,50	0,10%
AC. PERNOD RICARD	380.192,00	0,06%
AC. PROSUS	1.045.344,30	0,18%
AC. SANOFI-AVENTIS	1.892.235,64	0,32%
AC. SAP AG	4.412.429,90	0,75%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	2.397.918,60	0,41%
AC. SIEMENS	2.769.569,28	0,47%
AC. STELLANTIS	478.810,29	0,08%
AC. TOTAL FINA	2.168.423,10	0,37%
AC. UNICREDIT SPA	1.237.962,35	0,21%
AC. VINCI	1.001.489,34	0,17%
AC. VOLKSWAGEN	303.626,40	0,05%
ACCIONES ADIDAS	690.982,40	0,12%
ACCIONES KERING	308.772,00	0,05%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	700.948,00	0,12%
TOTAL CARTERA	**588.110.019,35**	**100,00%**

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. SOFR 3M 280314	223	14/03/28	CHICAGO MERCANTIL EX	51.014.948,24	CME TERM SOFR 3 MONTH
FU. US TNOTE 2 250228	331	28/02/25	CBOT	64.408.902,65	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 250228	235	28/02/25	CBOT	23.639.394,82	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 10 250228	10	28/02/25	CBOT	1.028.916,48	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. EURO BOBL 250306	370	06/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	43.608.200,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUXL 250306	79	06/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	10.481.720,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420 407
FU. EURO BUND 250306	94	06/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	12.543.360,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR25	19	13/03/25	SINGAPORE EX. DERIV	4.735.484,60	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR MAR25	135	17/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	16.698.195,00	EURO
FU. EUROSTOXX INDU MAR25	45	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	2.936.475,00	EURO STOXX INDUSTRIAL
FU. S&P 500 MINI MAR25	127	21/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	36.406.316,26	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX RETAIL MAR25	64	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	2.894.400,00	EURO STOXX RETAIL
FU. EUROSTOXX MAR25	372	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	9.391.140,00	EURO STOXX INDEX
FU. EUROSTOXX TECH MAR25	56	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	2.963.240,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX 50 MAR25	199	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	9.713.190,00	DJ EURO STOXX 50