

# PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK MODERADO

## INFORME PRIMER SEMESTRE 2024

Las subidas de tipos llevadas a cabo por la mayoría de Bancos Centrales en 2022 y 2023 con el objetivo de controlar el incremento de precios han funcionado. Las tasas de inflación a nivel global se encuentran ya más cerca de los objetivos de los Bancos Centrales, si bien la capacidad de resiliencia de las economías está haciendo que los últimos datos de precios no se hayan moderado tanto como se esperaba. Las expectativas de crecimiento económico, tanto para las economías desarrolladas como para las emergentes se están revisando al alza, poniendo de manifiesto la fortaleza de estas en un contexto de tipos elevados, donde las condiciones de financiación se han tensionado mucho en los últimos 2 años. Pese a que las bajadas no están siendo tan intensas como se esperaba a cierre de 2023, ya han comenzado en algunas economías. Así, el BCE ha bajado a principios de junio el tipo objetivo desde el 4.50% al 4.25%, siguiendo los pasos de otros bancos europeos como el de Suiza o Suecia. La reserva Federal todavía no ha modificado el nivel de tipos, que siguen en la zona del 5.25%-5.50%. El repunte de tipos que se ha producido en los bonos emitidos por gobiernos de la UME, en torno a 40 pb, está lastrando la rentabilidad de estos, que en el año están en terreno negativo, perdiendo los bonos a 5 años en torno al 0.50%. En el caso de la deuda del Tesoro español, el repunte de tipos es algo menor, permitiendo que los bonos a 5 años apenas registren pérdidas. A pesar de que la Reserva Federal no ha movido tipos, y el ciclo económico es más pujante, el repunte de tipos en los bonos del Tesoro americano es menor que en Europa, en torno a 30 pb en los bonos a 5 y 10 años. Esto, junto con la mayor rentabilidad que ofrecen, hacen que la deuda esté ganando algo al cierre del semestre, si bien los bonos a largo plazo todavía están en negativo en el año. La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un buen comportamiento en la primera parte del año revalorizándose un 0.54% en el semestre. La reducción del diferencial frente a la deuda gubernamental ha sido de 18 pb, llegando a niveles inferiores a su media histórica. La deuda corporativa de alto rendimiento en EUR se ha revalorizado cerca de un 2.83% en el semestre, mostrando un mejor comportamiento que el resto de mercados de deuda en euros. El motivo es que el diferencial de la deuda de alto rendimiento frente a los bonos soberanos ha continuado reduciéndose en torno a 22 pb. El mercado de renta variable ha experimentado fuertes ganancias en los últimos 6 meses, superiores al 8% en la Eurozona y al 14% EE.UU., llevando a la bolsa estadounidense a máximos históricos. Reino Unido y el bloque emergente también han registrado ganancias cercanas al 10%. Todo esto pese a que los crecimientos de los beneficios empresariales se han revisado a la baja para 2024 a escala global, desde el 10% hasta el 8%, salvo en las compañías tecnológicas.

## 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 1	1,16
Acumulada año 2024	1,16
Año 2023	6,08
Últimos 3 años	-0,34
Últimos 5 años	0,41

### DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	590.262.658,30	601.342.292,48
Número de participaciones	68.833.086,92	70.937.373,68
Valor liquidativo de la participación	8,575275	8,477087
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,51%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	20,55%	S/Patrimonio

### RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,90
% Inversión R.V.	14,59%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>519.856.137,73</b>	<b>89,64%</b>
REPO	81.016.332,33	13,97%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	389.454,39	0,07%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	1.327.685,41	0,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.832.395,54	0,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	14.161.977,70	2,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	4.425.618,03	0,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	9.736.359,67	1,68%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	2.655.370,82	0,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	9.854.591,62	1,70%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.322.383,62	0,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	30.292.030,41	5,22%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.833.679,18	0,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.833.679,18	0,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	18.891.194,52	3,26%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.083.608,25	0,70%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	1.920.794,10	0,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.801.985,25	0,83%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	4.801.985,25	0,83%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	3.841.588,20	0,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	9.603.970,49	1,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	8.643.573,44	1,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	9.372.434,73	1,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,6% 250430	6.915.467,81	1,19%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	5.055.532,92	0,87%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	4.358.218,03	0,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	5.229.861,64	0,90%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.716.436,07	1,50%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	7.537.931,57	1,30%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	7.858.151,23	1,36%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.893.613,42	1,02%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	4.911.344,52	0,85%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	6.716.895,74	1,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	2.238.965,25	0,39%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	410.319,48	0,07%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	2.265.756,74	0,39%
BO. US TREASURY NOTE 251031	3.201.245,90	0,55%
BO. US TREASURY NOTE 270515	2.644.348,58	0,46%
BO. US TREASURY NOTE 270515	352.579,81	0,06%
BO. US TREASURY NOTE 290815	2.057.356,26	0,35%
BO. US TREASURY NOTE 290815	1.810.473,51	0,31%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	3.026.280,00	0,52%
ISHARES EUR HY CORP ESG EU RA	10.840.383,00	1,87%
ISHARES EUROP CORP ESG	5.803.750,00	1,00%
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>60.068.211,56</b>	<b>10,36%</b>
AC. ADYEN	528.770,00	0,09%
AC. AHOLD NV	495.792,30	0,09%
AC. AIR LIQUIDE	1.704.729,60	0,29%
AC. ALLIANZ AG HLDG	1.878.001,50	0,32%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	733.326,00	0,13%
AC. ASML NV	7.051.194,60	1,22%
AC. AXA-UAP	1.283.573,16	0,22%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	1.039.432,60	0,18%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	1.002.132,26	0,17%
AC. BANCO SANTANDER	1.288.237,14	0,22%
AC. BASF	768.054,63	0,13%
AC. BAYER	463.021,76	0,08%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	485.824,86	0,08%
AC. BNP PARIBAS	1.116.901,86	0,19%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	582.121,92	0,10%
AC. DAIMLER AG	1.002.836,67	0,17%
AC. DANONE	668.920,52	0,12%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	652.988,70	0,11%
AC. DEUTSCHE POST AG	661.665,11	0,11%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	2.946.806,71	0,51%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	12.769.495,75	2,20%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	4.911.344,52	0,85%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	2.392.179,10	0,41%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	6.698.101,48	1,15%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	956.871,64	0,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	956.871,64	0,16%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	12.439.331,31	2,14%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.568.716,39	1,65%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	15.309.946,23	2,64%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.090.280,57	1,57%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	150.035,19	0,03%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	1.455.341,33	0,25%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	3.800.891,44	0,66%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	2.000.469,18	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	5.001.172,95	0,86%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	3.000.703,77	0,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	5.691.142,62	0,98%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	8.536.713,93	1,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	10.433.761,48	1,80%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	21.816.046,72	3,76%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	13.279.332,79	2,29%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	8.777.640,98	1,51%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	846.670,22	0,15%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	632.363,42	0,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	988.133,82	0,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	10.145.262,82	1,75%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	1.944.541,32	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	6.760.555,56	1,17%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	4.589.878,75	0,79%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	4.477.930,49	0,77%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	1.415.609,20	0,24%
AC. ENEL SPA	932.343,58	0,16%
AC. ENI SPA	657.542,39	0,11%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	1.107.606,00	0,19%
AC. FERRARI NV	736.654,50	0,13%
AC. HERMES INTERNATIONAL	1.254.040,00	0,22%
AC. IBERDROLA	1.414.244,53	0,24%
AC. IFX GY	763.046,12	0,13%
AC. INDITEX	951.399,92	0,16%
AC. INGA-ING GROEP NV	1.067.746,07	0,18%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	3.385.318,40	0,58%
AC. L'OREAL	1.819.801,90	0,31%
AC. MUENCHENER RUECKVER	1.210.464,00	0,21%
AC. NOKIA OYJ	348.530,17	0,06%
AC. NORDEA BANK ABP	649.060,43	0,11%
AC. PERNOD RICARD	441.929,60	0,08%
AC. PROSUS	906.601,08	0,16%
AC. SANOFI-AVENTIS	1.815.528,84	0,31%
AC. SAP AG	3.538.906,96	0,61%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	2.232.682,20	0,38%
AC. SIEMENS	2.551.599,36	0,44%
AC. STELLANTIS	702.432,57	0,12%
AC. TOTAL FINA	2.532.467,90	0,44%
AC. UNICREDIT SPA	1.111.997,07	0,19%
AC. VINCI	987.833,58	0,17%
AC. VOLKSWAGEN	359.414,00	0,06%
ACCIONES ADIDAS	650.714,00	0,11%
ACCIONES KERING	438.696,00	0,08%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	676.476,00	0,12%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>579.924.349,29</b>	<b>100,00%</b>

## POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. VSTOXX SEP24	1.950	18/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	3.285.750,00	EURO STOXX VOLATILITY INDEX
FU. VSTOXX SEP24	1.780	18/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	2.999.300,00	EURO STOXX VOLATILITY INDEX
FU. US TNOTE 2 240830	331	30/08/24	CBOT	62.580.935,76	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 240830	235	30/08/24	CBOT	23.185.839,43	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 10 240830	10	30/08/24	CBOT	1.018.099,37	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. EURO BUXL 240906	79	06/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	10.288.960,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420 407
FU. EURO BOBL 240906	370	06/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	43.082.800,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUND 240906	94	06/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	12.372.280,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA SEP24	19	12/09/24	SINGAPORE EX. DERIV	4.446.664,62	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR SEP24	135	16/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	16.897.908,27	EURO
FU. S&P 500 MINI SEP24	133	20/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	34.309.801,12	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX SEP24	372	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	9.391.140,00	EURO STOXX INDEX
FU. EUROSTOXX TECH SEP24	59	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	3.483.360,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	234	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	11.526.840,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	1	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	49.260,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	40	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.970.400,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX INDU SEP24	48	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	2.936.640,00	EURO STOXX INDUSTRIAL
FU. EUROSTOXX RETAIL SEP24	79	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	3.226.755,00	EURO STOXX RETAIL