

# PLAN IZARPENSION LAN BOLSA

## 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 de empleo de aportación definida, perteneciente a Izarpensión EPSV, Entidad de Previsión Social Voluntaria, inscrita en el Registro de Entidades de Previsión Social Voluntaria del Gobierno Vasco con el número 139-V, con N.I.F. V-48509616 y domicilio social en Paseo Jose María Arizmendiarieta S.N de Arrasate-Mondragón (Guipúcoa)
- . 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	2,25
Acumulada año 2024	12,05
Año 2023	16,66
Últimos 3 años	4,96
Últimos 5 años	5,96

### DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	5.956.766,99	5.019.794,62
Número de participaciones	215.594,91	185.762,45
Valor liquidativo de la participación	27.629441	27.022655
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,00%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	-33,18%	S/Patrimonio

### RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,01
% Inversión R.V.	72,09%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>2.230.000,00</b>	<b>40,91%</b>
REPO	2.230.000,00	40,91%
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>3.220.636,60</b>	<b>59,09%</b>
AC. ADYEN	11.496,00	0,21%
AC. AHOLD NV	9.195,08	0,17%
AC. AIR LIQUIDE	30.599,40	0,56%
AC. ALLIANZ AG HLDG	42.905,50	0,79%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	12.979,25	0,24%
AC. ASML NV	92.303,20	1,69%
AC. AXA-UAP	25.225,20	0,46%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	22.556,06	0,41%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	20.425,77	0,37%
AC. BANCO SANTANDER	26.028,04	0,48%
AC. BASF	12.228,48	0,22%
AC. BAYER	6.508,82	0,12%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	7.503,10	0,14%
AC. BNP PARIBAS	21.023,10	0,39%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	13.369,20	0,25%
AC. DAIMLER AG	15.763,40	0,29%
AC. DANONE	14.521,76	0,27%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	13.344,00	0,24%
AC. DEUTSCHE POST AG	10.329,92	0,19%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	32.443,47	0,60%
AC. ENEL SPA	16.312,93	0,30%
AC. ENI SPA	13.574,33	0,25%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	24.738,00	0,45%
AC. FERRARI NV	15.671,20	0,29%
AC. HERMES INTERNATIONAL	25.542,00	0,47%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. IBERDROLA	30.510,20	0,56%
AC. IFX GY	13.031,00	0,24%
AC. INDITEX	17.026,52	0,31%
AC. INGA-ING GROEP NV	19.820,30	0,36%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	55.924,00	1,03%
AC. L'OREAL	30.082,80	0,55%
AC. MUENCHENER RUECKVER	25.816,30	0,47%
AC. NOKIA OYJ	7.694,10	0,14%
AC. NORDEA BANK ABP	11.980,50	0,22%
AC. PERNOD RICARD	7.412,00	0,14%
AC. PROSUS	24.083,80	0,44%
AC. SANOFI-AVENTIS	36.371,12	0,67%
AC. SAP AG	88.139,90	1,62%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	46.252,80	0,85%
AC. SIEMENS	50.911,20	0,93%
AC. STELLANTIS	8.561,20	0,16%
AC. TOTAL FINA	45.738,09	0,84%
AC. UNICREDIT SPA	23.037,95	0,42%
AC. VINCI	21.444,10	0,39%
AC. VOLKSWAGEN	5.164,32	0,09%
ACCIONES ADIDAS	15.628,80	0,29%
ACCIONES KERING	5.241,50	0,10%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	13.634,00	0,25%
ETF X-TRACKERS NIKKEI 225 H DG EUR	200.214,00	3,67%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	215.206,74	3,95%
SPDR SP500 HDG EUR	635.752,50	11,66%
etf INVESCO S&P 500 HDG	1.029.369,65	18,89%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>5.450.636,60</b>	<b>100,00%</b>

### POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. EUROSTOXX 50 MAR25	17	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	829.770,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 MAR25	2	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	97.620,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 MAR25	3	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	146.430,00	DJ EURO STOXX 50