

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK 2030

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	4,03
Acumulada año 2024	4,03
Año 2023	11,97
Últimos 3 años	0,64
Últimos 5 años	3,04

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	160.357.691,28	151.964.371,87
Número de participaciones	21.114.183,56	20.816.234,81
Valor liquidativo de la participación	7.594785	7,300281
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,16%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,00%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	14,06%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,84
% Inversión R.V.	37,30%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	120.592.264,99	76,92%
REPO	34.406.936,20	21,95%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 0,419% 300430	17.012.804,93	10,85%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,08% 300312	2.174.117,53	1,39%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,25% 301031	17.162.684,43	10,95%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,25% 301031	2.529.237,70	1,61%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	765.497,31	0,49%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	9.568.716,39	6,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	8.898.906,25	5,68%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	14.831.510,41	9,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 6% 290131	285.513,50	0,18%
BO. GOBIERNO VASCO 0,85% 300430	1.532.895,96	0,98%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	2.550.851,41	1,63%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	5.838.907,84	3,72%
ISHARES EUROP CORP ESG	3.033.685,13	1,94%
RENTA VARIABLE	36.174.886,45	23,08%
AC. ADYEN	170.319,60	0,11%
AC. AHOLD NV	165.043,38	0,11%
AC. AIR LIQUIDE	573.350,40	0,37%
AC. ALLIANZ AG HLDG	644.338,50	0,41%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	230.875,92	0,15%
AC. ASML NV	2.316.972,60	1,48%
AC. AXA-UAP	427.552,02	0,27%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	334.469,03	0,21%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	374.080,00	0,24%
AC. BANCO SANTANDER	452.775,43	0,29%
AC. BASF	255.114,51	0,16%
AC. BAYER	158.438,28	0,10%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	172.694,52	0,11%
AC. BNP PARIBAS	413.912,09	0,26%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	195.493,04	0,12%
AC. DAIMLER AG	320.977,47	0,20%
AC. DANONE	222.783,24	0,14%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	214.796,40	0,14%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DEUTSCHE POST AG	228.251,60	0,15%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	476.127,44	0,30%
AC. ENEL SPA	307.374,01	0,20%
AC. ENI SPA	218.223,86	0,14%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	364.976,80	0,23%
AC. FERRARI NV	247.455,00	0,16%
AC. HERMES INTERNATIONAL	425.860,00	0,27%
AC. IBERDROLA	459.412,92	0,29%
AC. IFX GY	252.793,55	0,16%
AC. INDITEX	318.817,72	0,20%
AC. INGA-ING GROEP NV	380.135,03	0,24%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	1.108.220,80	0,71%
AC. L'OREAL	597.032,80	0,38%
AC. MUENCHENER RUECKVER	393.681,00	0,25%
AC. NOKIA OYJ	114.747,39	0,07%
AC. NORDEA BANK ABP	227.235,06	0,14%
AC. PERNOD RICARD	126.193,20	0,08%
AC. PROSUS	291.856,50	0,19%
AC. SANOFI-AVENTIS	602.867,82	0,38%
AC. SAP AG	1.195.681,68	0,76%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	760.152,70	0,48%
AC. SIEMENS	869.989,76	0,55%
AC. STELLANTIS	221.640,00	0,14%
AC. TOTAL FINA	885.958,62	0,57%
AC. UNICREDIT SPA	364.529,07	0,23%
AC. VINCI	339.312,62	0,22%
AC. VOLKSWAGEN	118.785,80	0,08%
ACCIONES ADIDAS	252.659,00	0,16%
ACCIONES KERING	156.048,50	0,10%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	227.865,60	0,15%
ETF. INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	11.033.075,46	7,04%
etf INVESCO S&P 500 HDG	4.963.938,71	3,17%
TOTAL CARTERA	156.767.151,44	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. S&P 500 MINI SEP24	45	20/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	11.567.222,03	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI SEP24	51	20/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	13.156.389,90	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	27	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.330.020,00	DJ EURO STOXX 50