

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK 2040

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	3,48
Acumulada año 2024	10,11
Año 2023	15,06
Últimos 3 años	1,34
Últimos 5 años	4,70

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	97.671.264,90	88.077.782,48
Número de participaciones	9.721.662,03	9.071.713,67
Valor liquidativo de la participación	10,046766	9,709057
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,40%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	31,96%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	6,14
% Inversión R.V.	54,96%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	59.291.932,61	63,30%
REPO	6.800.000,00	7,26%
BO. ESTADO ESPAÑA 0% 250125	15.970.240,00	17,05%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,2% 401031	4.172.830,23	4,45%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	5.355.451,91	5,72%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	839.036,78	0,90%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	4.075.321,51	4,35%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	8.030.780,62	8,57%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	3.356.147,12	3,58%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	2.809.819,20	3,00%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	5.387.674,56	5,75%
ISHARES EUROP CORP ESG	2.494.630,68	2,66%
RENTA VARIABLE	34.383.055,62	36,70%
AC. ADYEN	234.231,00	0,25%
AC. AHOLD NV	195.458,43	0,21%
AC. AIR LIQUIDE	569.776,52	0,61%
AC. ALLIANZ AG HLDG	719.332,90	0,77%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	244.579,25	0,26%
AC. ASML NV	1.729.327,60	1,85%
AC. AXA-UAP	493.109,76	0,53%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	400.596,96	0,43%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	376.860,69	0,40%
AC. BANCO SANTANDER	453.066,39	0,48%
AC. BASF	244.994,20	0,26%
AC. BAYER	122.025,85	0,13%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	149.746,08	0,16%
AC. BNP PARIBAS	412.111,98	0,44%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	238.331,70	0,25%
AC. DAIMLER AG	276.047,80	0,29%
AC. DANONE	267.252,48	0,29%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	242.638,40	0,26%
AC. DEUTSCHE POST AG	200.855,78	0,21%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	600.103,08	0,64%
AC. ENEL SPA	341.394,11	0,36%
AC. ENI SPA	187.134,64	0,20%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	420.781,60	0,45%
AC. FERRARI NV	276.720,40	0,30%
AC. HERMES INTERNATIONAL	476.010,00	0,51%
AC. IBERDROLA	546.869,40	0,58%
AC. IFX GY	234.715,00	0,25%
AC. INDITEX	321.468,64	0,34%
AC. INGA-ING GROEP NV	354.405,12	0,38%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	1.018.706,50	1,09%
AC. L'OREAL	538.413,75	0,57%
AC. MUENCHENER RUECKVER	419.393,10	0,45%
AC. NOKIA OYJ	141.280,77	0,15%
AC. NORDEA BANK ABP	220.027,50	0,23%
AC. PERNOD RICARD	118.592,00	0,13%
AC. PROSUS	431.744,30	0,46%
AC. SANOFI-AVENTIS	647.368,44	0,69%
AC. SAP AG	1.520.590,50	1,62%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	846.522,60	0,90%
AC. SIEMENS	968.067,04	1,03%
AC. STELLANTIS	175.378,70	0,19%
AC. TOTAL FINA	783.578,34	0,84%
AC. UNICREDIT SPA	418.843,80	0,45%
AC. VINCI	359.861,92	0,38%
AC. VOLKSWAGEN	100.882,32	0,11%
ACCIONES ADIDAS	221.881,60	0,24%
ACCIONES KERING	114.121,75	0,12%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	243.166,40	0,26%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	2.959.972,68	3,16%
etf INVESCO S&P 500 HDG	10.804.715,85	11,53%
TOTAL CARTERA	93.674.988,23	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. S&P 500 MINI MAR25	55	21/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	15.766.514,92	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI MAR25	2	21/03/25	CHICAGO MERCANTIL EX	570.813,09	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 MAR25	69	21/03/25	EUREX DEUTSCHLAND	3.367.890,00	DJ EURO STOXX 50