

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK VARIABLE

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	6,65
Acumulada año 2024	6,65
Año 2023	13,40
Últimos 3 años	3,97
Últimos 5 años	5,99

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	92.981.182,39	89.123.334,44
Número de participaciones	8.562.549,33	8.752.875,69
Valor liquidativo de la participación	10,859054	10,182178
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,56%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	13,56%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	3,28
% Inversión R.V.	60,62%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	39.428.424,61	45,60%
REPO	9.701.955,85	11,22%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	309.793,26	0,36%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	115.066,07	0,13%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	531.074,16	0,61%
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	708.098,89	0,82%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	2.134.704,98	2,47%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	1.416.839,59	1,64%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	472.279,86	0,55%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	200.722,98	0,23%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	576.238,23	0,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	960.397,05	1,11%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	1.248.516,16	1,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031	1.056.436,75	1,22%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	87.164,36	0,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	697.314,89	0,81%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	133.588,57	0,15%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	540.247,90	0,62%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	294.680,67	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	294.680,67	0,34%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	1.080.495,79	1,25%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	1.571.630,25	1,82%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	382.748,66	0,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	287.061,49	0,33%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	669.810,15	0,77%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	382.748,66	0,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730	191.374,33	0,22%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	583.136,77	0,67%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	400.093,84	0,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,15% 251031	400.093,84	0,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	379.409,51	0,44%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	379.409,51	0,44%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. ADYEN	286.092,40	0,33%
AC. AHOLD NV	266.712,53	0,31%
AC. AIR LIQUIDE	899.619,84	1,04%
AC. ALLIANZ AG HLDG	986.878,50	1,14%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	384.901,44	0,45%
AC. ASML NV	3.780.628,20	4,37%
AC. AXA-UAP	661.657,08	0,77%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	568.567,16	0,66%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	542.612,39	0,63%
AC. BANCO SANTANDER	682.846,23	0,79%
AC. BASF	392.883,58	0,45%
AC. BAYER	243.487,40	0,28%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	275.833,98	0,32%
AC. BNP PARIBAS	601.967,36	0,70%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	312.846,96	0,36%
AC. DAIMLER AG	539.611,49	0,62%
AC. DANONE	358.519,48	0,41%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	353.152,80	0,41%
AC. DEUTSCHE POST AG	348.423,80	0,40%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	741.451,44	0,86%
AC. ENEL SPA	490.751,58	0,57%
AC. ENI SPA	361.261,47	0,42%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	595.552,00	0,69%
AC. FERRARI NV	395.928,00	0,46%
AC. HERMES INTERNATIONAL	667.680,00	0,77%
AC. IBERDROLA	742.067,98	0,86%
AC. IFX GY	409.087,13	0,47%
AC. INDITEX	498.230,92	0,58%
AC. INGA-ING GROEP NV	578.654,42	0,67%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	1.776.864,00	2,06%
AC. L'OREAL	959.517,00	1,11%
AC. MUENCHENER RUECKVER	636.054,00	0,74%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	1.991.899,92	2,30%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730	948.523,77	1,10%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	438.882,05	0,51%
BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031	789.987,69	0,91%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	971.242,64	1,12%
BO. ESTADO ESPAÑA 4,65% 250730	801.275,18	0,93%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	559.741,31	0,65%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031	895.586,10	1,04%
BO. GOBIERNO VASCO 1% 501031	76.934,90	0,09%
BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228	725.042,15	0,84%
BO. US TREASURY NOTE 251031	457.320,84	0,53%
BO. US TREASURY NOTE 270515	370.208,80	0,43%
BO. US TREASURY NOTE 270515	793.304,57	0,92%
BO. US TREASURY NOTE 290815	329.177,00	0,38%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	201.752,00	0,23%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	680.797,00	0,79%
ISHARES EUROP CORP ESG	208.935,00	0,24%
RENTA VARIABLE	47.031.967,79	54,40%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. NOKIA OYJ	179.736,28	0,21%
AC. NORDEA BANK ABP	345.365,28	0,40%
AC. PERNOD RICARD	240.349,90	0,28%
AC. PROSUS	461.083,38	0,53%
AC. SANOFI-AVENTIS	986.641,80	1,14%
AC. SAP AG	1.989.201,92	2,30%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.205.612,50	1,39%
AC. SIEMENS	1.336.949,12	1,55%
AC. STELLANTIS	389.125,96	0,45%
AC. TOTAL FINA	1.363.842,73	1,58%
AC. UNICREDIT SPA	582.125,31	0,67%
AC. VINCI	540.696,48	0,63%
AC. VOLKSWAGEN	187.717,40	0,22%
ACCIONES ADIDAS	326.918,00	0,38%
ACCIONES KERING	233.565,00	0,27%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	363.315,60	0,42%
etf INVESCO S&P 500 HDG	14.959.378,57	17,30%
TOTAL CARTERA	86.460.392,40	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. VSTOXX SEP24	320	18/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	539.200,00	EURO STOXX VOLATILITY INDEX
FU. VSTOXX SEP24	280	18/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	471.800,00	EURO STOXX VOLATILITY INDEX
FU. US TNOTE 2 240830	51	30/08/24	CBOT	9.642.379,81	BO. US TREASURY NOTE 200930
FU. US TNOTE 5 240830	22	30/08/24	CBOT	2.170.589,24	BO. US TREASURY NOTE 280221
FU. US TNOTE 10 240830	3	30/08/24	CBOT	305.429,81	BO. US TREASURY NOTE 150824
FU. EURO BUXL 240906	5	06/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	651.200,00	BO. ESTADO ALEMAN 3,25% 420 407
FU. EURO BOBL 240906	28	06/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	3.260.320,00	BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416
FU. EURO BUND 240906	7	06/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	921.340,00	BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815
FU. NIKKEI 225 OSAKA SEP24	12	12/09/24	SINGAPORE EX. DERIV	2.808.419,74	INDICE NIKKEI 225
FU. EUR/DOLAR SEP24	7	16/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	876.187,85	EURO
FU. S&P 500 MINI SEP24	29	20/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	7.481.084,44	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX SEP24	221	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	5.579.145,00	EURO STOXX INDEX
FU. EUROSTOXX TECH SEP24	34	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	2.007.360,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	25	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.231.500,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX INDU SEP24	28	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.713.040,00	EURO STOXX INDUSTRIAL
FU. EUROSTOXX RETAIL SEP24	46	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.878.870,00	EURO STOXX RETAIL