

# PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK DINAMICO

## 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	9,95
Acumulada año 2024	9,95
Año 2023	17,71
Últimos 3 años	6,24
Últimos 5 años	8,57

### DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	41.946.929,33	37.978.055,76
Número de participaciones	3.616.394,55	3.599.893,88
Valor liquidativo de la participación	11,599102	10,549771
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,56%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,01%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	-15,64%	S/Patrimonio

### RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,00
% Inversión R.V.	86,00%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
<b>RENTA FIJA</b>	<b>7.001.411,44</b>	<b>17,53%</b>
REPO	7.001.411,44	17,53%
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>32.933.598,06</b>	<b>82,47%</b>
AC. ADYEN	179.225,20	0,45%
AC. AHOLD NV	167.471,30	0,42%
AC. AIR LIQUIDE	564.963,84	1,41%
AC. ALLIANZ AG HLDG	619.686,00	1,55%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	241.754,04	0,61%
AC. ASML NV	2.065.316,40	5,17%
AC. AXA-UAP	415.507,44	1,04%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	357.047,89	0,89%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	340.749,47	0,85%
AC. BANCO SANTANDER	430.187,54	1,08%
AC. BASF	246.710,10	0,62%
AC. BAYER	153.004,00	0,38%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	173.224,80	0,43%
AC. BNP PARIBAS	408.673,45	1,02%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	195.856,14	0,49%
AC. DAIMLER AG	338.863,36	0,85%
AC. DANONE	225.123,52	0,56%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	221.867,10	0,56%
AC. DEUTSCHE POST AG	217.897,14	0,55%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	465.631,88	1,17%
AC. ENEL SPA	308.185,76	0,77%
AC. ENI SPA	226.864,97	0,57%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	374.030,80	0,94%
AC. FERRARI NV	247.835,70	0,62%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. HERMES INTERNATIONAL	419.440,00	1,05%
AC. IBERDROLA	465.991,36	1,17%
AC. IFX GY	256.910,15	0,64%
AC. INDITEX	312.883,64	0,78%
AC. INGA-ING GROEP NV	363.550,51	0,91%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	1.116.070,40	2,79%
AC. L'OREAL	602.363,45	1,51%
AC. MUENCHENER RUECKVER	399.752,00	1,00%
AC. NOKIA OYJ	112.872,06	0,28%
AC. NORDEA BANK ABP	215.908,88	0,54%
AC. PERNOD RICARD	150.899,70	0,38%
AC. PROSUS	290.293,28	0,73%
AC. SANOFI-AVENTIS	565.632,66	1,42%
AC. SAP AG	1.249.126,32	3,13%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	757.236,80	1,90%
AC. SIEMENS	839.415,04	2,10%
AC. STELLANTIS	244.376,57	0,61%
AC. TOTAL FINA	889.760,75	2,23%
AC. UNICREDIT SPA	365.567,22	0,92%
AC. VINCI	339.509,38	0,85%
AC. VOLKSWAGEN	117.837,20	0,30%
ACCIONES ADIDAS	205.383,00	0,51%
ACCIONES KERING	146.570,50	0,37%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	226.936,80	0,57%
SPDR SP500 HDG EUR	4.979.001,49	12,47%
etf INVESCO S&P 500 HDG	8.114.631,06	20,32%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>39.935.009,50</b>	<b>100,00%</b>

### POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. VSTOXX SEP24	140	18/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	235.900,00	EURO STOXX VOLATILITY INDEX
FU. VSTOXX SEP24	120	18/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	202.200,00	EURO STOXX VOLATILITY INDEX
FU. NIKKEI 225 OSAKA SEP24	8	12/09/24	SINGAPORE EX. DERIV	1.872.279,85	INDICE NIKKEI 225
FU. S&P 500 MINI SEP24	5	20/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	1.289.842,15	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX SEP24	136	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	3.433.320,00	EURO STOXX INDEX
FU. EUROSTOXX TECH SEP24	21	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.239.840,00	EURO STOXX TECHNOLOGY
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	6	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	295.560,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX INDU SEP24	18	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.101.240,00	EURO STOXX INDUSTRIAL
FU. EUROSTOXX RETAIL SEP24	30	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	1.225.350,00	EURO STOXX RETAIL