

PLAN IZARPENSION LAN BOLSA

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 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 P. José 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	9,59
Acumulada año 2024	9,59
Año 2023	16,66
Últimos 3 años	6,52
Últimos 5 años	7,23

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	5.019.794,62	4.441.308,27
Número de participaciones	185.762,45	180.111,33
Valor liquidativo de la participación	27.022655	24.658683
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,00%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,00%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	-7,11%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,00
% Inversión R.V.	74,91%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	1.650.332,70	34,60%
REPO	1.650.332,70	34,60%
RENTA VARIABLE	3.119.741,50	65,40%
AC. ADYEN	8.905,60	0,19%
AC. AHOLD NV	8.056,28	0,17%
AC. AIR LIQUIDE	31.449,60	0,66%
AC. ALLIANZ AG HLDG	37.627,50	0,79%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	14.558,28	0,31%
AC. ASML NV	131.131,20	2,75%
AC. AXA-UAP	22.468,95	0,47%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	20.267,17	0,42%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	20.209,67	0,42%
AC. BANCO SANTANDER	25.246,82	0,53%
AC. BASF	13.013,28	0,27%
AC. BAYER	8.890,06	0,19%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	8.396,10	0,18%
AC. BNP PARIBAS	21.133,15	0,44%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	11.328,72	0,24%
AC. DAIMLER AG	18.919,01	0,40%
AC. DANONE	12.728,84	0,27%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	11.466,00	0,24%
AC. DEUTSCHE POST AG	11.488,16	0,24%
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	26.368,04	0,55%
AC. ENEL SPA	15.384,29	0,32%
AC. ENI SPA	14.885,10	0,31%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	21.126,00	0,44%
AC. FERRARI NV	14.466,60	0,30%
AC. HERMES INTERNATIONAL	23.540,00	0,49%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. IBERDROLA	27.791,81	0,58%
AC. IFX GY	14.236,58	0,30%
AC. INDITEX	15.901,48	0,33%
AC. INGA-ING GROEP NV	20.910,22	0,44%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	62.796,80	1,32%
AC. L'OREAL	36.084,40	0,76%
AC. MUENCHENER RUECKVER	24.751,00	0,52%
AC. NOKIA OYJ	6.405,30	0,13%
AC. NORDEA BANK ABP	12.682,22	0,27%
AC. PERNOD RICARD	8.615,60	0,18%
AC. PROSUS	20.887,28	0,44%
AC. SANOFI-AVENTIS	34.896,72	0,73%
AC. SAP AG	70.690,96	1,48%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	43.065,60	0,90%
AC. SIEMENS	46.904,40	0,98%
AC. STELLANTIS	12.559,60	0,26%
AC. TOTAL FINA	53.416,81	1,12%
AC. UNICREDIT SPA	20.693,79	0,43%
AC. VINCI	21.151,70	0,44%
AC. VOLKSWAGEN	6.113,20	0,13%
ACCIONES ADIDAS	14.718,00	0,31%
ACCIONES KERING	7.447,00	0,16%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	13.158,00	0,28%
ETF X-TRACKERS NIKKEI 225 HDG EUR	186.561,76	3,91%
ETF.INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	286.711,88	6,01%
SPDR SP500 HDG EUR	527.985,98	11,07%
etf INVESCO S&P 500 HDG	969.548,99	20,33%
TOTAL CARTERA	4.770.074,20	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	12	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	591.120,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	1	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	49.260,00	DJ EURO STOXX 50