

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK 2035

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).
- . Entidad depositaria, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito
- . Socio protector-promotor, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA
Semestre 1	5,04
Acumulada año 2024	5,04
Año 2023	14,36
Últimos 3 años	1,28
Últimos 5 años	4,34

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	105.753.714,68	99.394.598,12
Número de participaciones	12.570.519,58	12.410.558,40
Valor liquidativo de la participación	8,412836	8,008874
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	1,26%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,00%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	12,51%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	5,59
% Inversión R.V.	47,28%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	71.636.147,45	69,52%
REPO	24.805.000,51	24,07%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,738% 330730	962.895,74	0,93%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.716.436,07	8,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.716.436,07	8,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	1.568.958,49	1,52%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	6.188.669,61	6,01%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035	8.716.436,07	8,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,75% 320730	1.602.141,95	1,55%
BO. GOBIERNO VASCO 1,875% 330730	1.165.454,05	1,13%
ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG	2.003.044,29	1,94%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	4.698.321,49	4,56%
ISHARES EUROPEAN CORP ESG	2.492.353,11	2,42%
RENTA VARIABLE	31.406.261,93	30,48%
AC. ADYEN	172.546,00	0,17%
AC. AHOLD NV	179.141,87	0,17%
AC. AIR LIQUIDE	561.254,40	0,54%
AC. ALLIANZ AG HLDG	649.269,00	0,63%
AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV	240.563,40	0,23%
AC. ASML NV	2.333.364,00	2,26%
AC. AXA-UAP	420.582,06	0,41%
AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA	361.754,56	0,35%
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	331.678,03	0,32%
AC. BANCO SANTANDER	440.654,36	0,43%
AC. BASF	252.222,67	0,24%
AC. BAYER	157.646,88	0,15%
AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	171.545,58	0,17%
AC. BNP PARIBAS	412.483,37	0,40%
AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	195.928,76	0,19%
AC. DAIMLER AG	326.207,64	0,32%
AC. DANONE	220.614,20	0,21%
AC. DEUTSCHE BOERSE AG	212.885,40	0,21%
AC. DEUTSCHE POST AG	226.135,36	0,22%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2024	PORCENTAJE S/CARTERA
AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	462.532,52	0,45%
AC. ENEL SPA	306.594,73	0,30%
AC. ENI SPA	215.396,12	0,21%
AC. ESSILOR INTERNATIONAL	361.355,20	0,35%
AC. FERRARI NV	247.835,70	0,24%
AC. HERMES INTERNATIONAL	425.860,00	0,41%
AC. IBERDROLA	473.272,48	0,46%
AC. IFC GY	248.985,69	0,24%
AC. INDITEX	305.234,24	0,30%
AC. INGA-ING GROEP NV	378.650,56	0,37%
AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	1.126.774,40	1,09%
AC. L'OREAL	598.673,00	0,58%
AC. MUENCHENER RUECKVER	397.417,00	0,39%
AC. NOKIA OYJ	114.850,59	0,11%
AC. NORDEA BANK ABP	227.435,13	0,22%
AC. PERNOD RICARD	129.234,00	0,13%
AC. PROSUS	346.303,12	0,34%
AC. SANOFI-AVENTIS	594.053,70	0,58%
AC. SAP AG	1.147.733,12	1,11%
AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA	730.769,40	0,71%
AC. SIEMENS	850.533,12	0,83%
AC. STELLANTIS	252.429,49	0,24%
AC. TOTAL FINA	888.264,83	0,86%
AC. UNICREDIT SPA	365.567,22	0,35%
AC. VINCI	336.656,36	0,33%
AC. VOLKSWAGEN	117.310,20	0,11%
ACCIONES ADIDAS	237.495,00	0,23%
ACCIONES KERING	153.679,00	0,15%
ACCIONES WOLTERS KLUWERS	227.401,20	0,22%
ETF. INVESCO EURO STOXX 50 UCITS EUR SCOD	3.418.730,16	3,32%
etf INVESCO S&P 500 HDG	7.852.757,11	7,62%
TOTAL CARTERA	103.042.409,38	100,00%

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR MERCADO	SUBYACENTE
FU. S&P 500 MINI SEP24	34	20/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	8.739.678,86	INDICE S&P 500
FU. S&P 500 MINI SEP24	32	20/09/24	CHICAGO MERCANTIL EX	8.254.989,74	INDICE S&P 500
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	13	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	640.380,00	DJ EURO STOXX 50
FU. EUROSTOXX 50 SEP24	16	20/09/24	EUREX DEUTSCHLAND	788.160,00	DJ EURO STOXX 50