

BALANCE SEGUNDO TRIMESTRE 2026

El segundo trimestre del año, no exento de volatilidad, ha traído la recuperación a los mercados de renta variable tras las expectativas de que Irán y Estados Unidos llegaran a un acuerdo sobre el estrecho de Ormuz, tras el alto el fuego alcanzado en abril. Si bien es cierto que en junio se concretó un acuerdo provisional para reabrir el estrecho, cuya fecha límite vence a mediados de agosto, la situación actual es cada vez más inestable tras el aumento y recrudecimiento de los ataques entre ambos bandos.

En abril y mayo las bolsas rebotaron con fuerza, lideradas fundamentalmente por las empresas tecnológicas norteamericanas que volvían a zona de máximos históricos tras las correcciones de marzo. En las bolsas europeas, las subidas eran menores, aunque contaban con mayor amplitud sectorial al extenderse también a sectores cíclicos más allá de la tecnología. En junio, tras la comentada firma del acuerdo de paz entre Irán y Estados Unidos, las reuniones y cambio de sesgo en los bancos centrales con subidas de tipos en el BCE y el Banco de Japón, además de la primera reunión de Kevin Warsh al frente de la FED y su preocupación por la inflación, los mercados de renta variable siguieron al alza, aunque con diferencias entre sectores y geografías. Destaca el buen comportamiento de la bolsa europea, beneficiada por la fuerte caída del petróleo y la recuperación en sectores defensivos, frente a una bolsa americana con ligeras correcciones tras la toma de beneficios en las denominadas "siete magníficas".

En el mercado de divisas la debilidad del yen ha hecho intervenir al Banco de Japón y subir los tipos 0,25% hasta el 1%, nivel más alto en los últimos 31 años. La bolsa japonesa lo digirió con subidas; la aparente paradoja (subida de tipos y bolsa en máximos) tiene una explicación racional. Los mercados bursátiles japoneses están cargados de valores exportadores que, históricamente, se han beneficiado de un yen débil. Con la moneda aún lejos de los 120 yenes por dólar (162 a cierre de junio) que se veían hace una década, los inversores

interpretan que la normalización monetaria es un voto de confianza en la recuperación económica nipona y no un lastre inmediato para los beneficios empresariales. Además, los grandes bancos japoneses, como Mitsubishi UFJ, subieron con fuerza ante la perspectiva de márgenes de intermediación más amplios. Por su parte, el dólar sigue actuando como refugio y cierra junio con el 2,09% de revalorización frente al euro y el 2,83% en el año, al nivel de 1,14 dólares por euro. El yuan se aprecia el 6% frente al euro en el primer semestre lo que puede empezar a perjudicar las exportaciones chinas.

En cuanto a las materias primas, el movimiento principal ha sido la bajada de precio del petróleo, ante las expectativas de acuerdo sobre el estrecho de Ormuz, desde los 118 dólares en que cerró abril, hasta los 73 dólares por barril al final del trimestre. Por su parte el oro sigue sin levantar cabeza tras marcar máximos en la primera parte del año en 5.600 dólares por onza y termina junio en 4.008 dólares y una caída mensual cercana al 12%. Bien es cierto que llevaba un rendimiento espectacular en los últimos años y puede haber una parte de recogida de beneficios en estas caídas.

Con todos estos datos, analicemos ahora los principales índices y su restabilidad anual (entre paréntesis en euros)

• Eurostoxx50:	9,27%	
• Stoxx600:	8,37%	
• Ibex35:	12,50%	
• FTSE:	5,70%	(6,97%)
• DJI:	12,79%	(15,99%)
• S&P 500:	9,55%	(12,66%)
• TOPIX:	17,18%	(16,13%)
• MSCI EMERG:	22,68%	(26,16%)

Un trimestre muy positivo para todos los mercados de renta variable. Destacan sobre todo Japón y los mercados emergentes, donde el índice Kospi de Corea del Sur ha más que duplicado su cotización en lo que va de año.

Nuestra cartera de renta variable suma el 33,5% del patrimonio del fondo. Este

JULIO 2026

nº 133

Balance
Segundo Trimestre 2026

•
Informe de Gestión

porcentaje se encuentra diversificado entre los principales mercados, teniendo nuestras mayores inversiones en Estados Unidos (19,7%) y contando también con inversión en Europa (8%), Japón (2,2%) y en mercados emergentes (3,6%).

En términos de renta fija, el porcentaje de inversión en nuestra cartera supone, al cierre del primer semestre, el 52,7% de nuestro patrimonio, estando diversificada en Estados Unidos, España, Italia, Alemania y otros países europeos y emergentes. También contamos con una posición destacada en renta fija corporativa, fundamentalmente de empresas europeas. La TIR de nuestra cartera de renta fija es 3,42%.

El plan de pensiones termina el segundo trimestre con el 3,99% de rentabilidad tras aprovechar la recuperación de los mercados bursátiles. La gestora ha incrementado el porcentaje de inversión en renta variable (29,5% a 31 de marzo) para ir acompañando al mercado y capturar el rally alcista de estos meses, a la vez que han seguido construyendo una posición en renta fija más orientada al crédito corporativo como modo de aumentar la rentabilidad potencial de la cartera.

Aparte del conflicto entre Irán y Estados Unidos, que durante periodos de este trimestre parecía más cerca de una solución, u otros temas que pueden salir a la palestra como Groenlandia, las negociaciones comerciales con posible imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, o las relaciones entre miembros de la OTAN, es importante recordar que el verano es un periodo estacionalmente bajista y más volátil por el menor volumen de negociación, por lo que cualquier dato o noticia inesperada puede mover el mercado más de lo previsible.

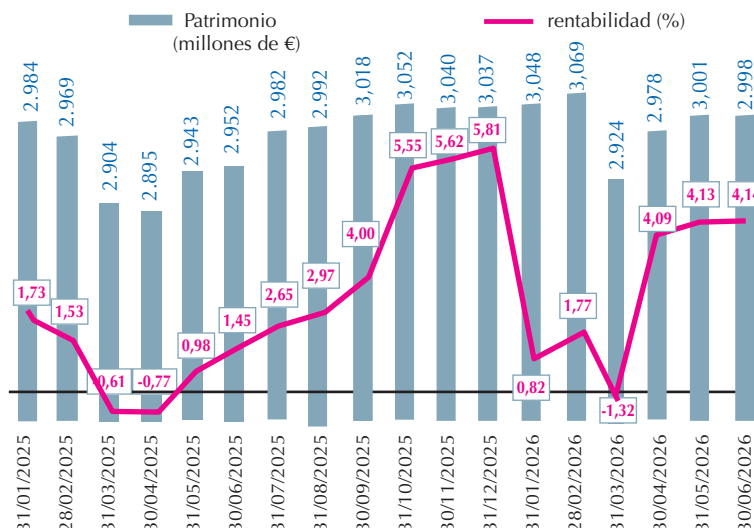
INFORME DE GESTIÓN

COMPOSICION DE LA CARTERA DE INVERSIONES A 30/06/26

	Importe	Contado	Derivados	Total
Renta Variable	947.442.916	31,60%	1,94%	33,54%
Renta Fija	1.432.764.739	47,79%	4,94%	52,73%
Otras Inversiones	397.960.731	13,27%	—	13,27%
Activos Monetarios	219.951.151	7,34%	—	7,34%
TOTAL	2.998.119.538	100%	6,88%	106,88%
TOTAL 2.998 MILLONES DE EUROS (*)				

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 30/06/2026 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

EVOLUCIÓN MENSUAL RENTABILIDAD Y PATRIMONIO



PRESTACIONES PAGADAS DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 30/06/2026

	Importe	%	Número	%
Capital	32.158.501	66,62%	596	12,13%
Pago Extraordinario	4.834.798	10,34%	399	8,12%
Renta Periódica Financiera	10.678.562	22,83%	3.894	79,23%
Renta Asegurada	98.292	0,21%	26	0,53%
TOTAL PRESTACIONES	46.770.153	100%	4.915	100%

DETALLE MODALIDADES DE COBRO DE LA PRESTACIÓN POR TIPO DE CONTINGENCIA DESDE INICIO DE AÑO HASTA EL 30/06/2026

	CAPITAL	PAGO EXTRAORDINARIO	RENTA PERIÓDICA FINANCIERA	RENTA ASEGURADA	TOTAL
JUBILACIÓN	20.849.437,04	3.298.382,89	8.813.792,01	83.161,32	33.044.773,26
INVALIDEZ	624.416,00	181.088,70	234.153,77	—	1.039.458,47
FALLECIMIENTO	3.922.351,08	408.827,27	1.163.270,60	10.864,14	5.505.313,09
ANTICIPO A PARTIR DE LOS 60 AÑOS	418.735,73	798.335,33	423.935,58	4.266,84	1.645.273,48
SUPUESTOS EXCEPCIONALES	5.343.760,80	148.163,55	43.410,00	—	5.535.334,35
TOTAL	31.158.500,65	4.834.797,74	10.678.561,96	98.292,30	46.770.152,65

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 31/03/2026 AL 30/06/2026

PATRIMONIO A 31/03/2026 2.925.723.320,58€

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	5.439.862,81€
Aportaciones de los Partícipes	2.290.225,95€
Aportaciones Devueltas	-7.781,91€
Traslados de derechos de otros planes	489.225,02€
Prestaciones a cargo Aseguradores	49.146,15€
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-43.153,46€
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	156.121.897,18€

SALIDAS

Primas de Seguro	0,00€
Pago de Prestaciones	19.535.120,98€
Traslados de derechos a otros planes	70.507.675,04€
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	39.673,89€

PATRIMONIO A 30/06/25 2.999.980.272,41€

GASTOS DE GESTORA, DEPOSITARIA Y COMISIÓN DE CONTROL

(Recogidos en cuenta de Pérdidas y Ganancias)

Comisión Entidad Gestora	2.414.743,32€
Comisión Entidad Depositaria	167.120,50€
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos, Com. Control, otros	16.163,53€

RENTABILIDAD DEL FONDO (T.A.E.):

Desde el inicio (21/12/92)	4,14%
Últimos 5 años	3,46%
Últimos 3 años	6,75%
Últimos 12 meses	8,46%
Acumulado año 2026	0,53%

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN JUNIO 2026

PARTÍCIPES	21.781
BENEFICIARIOS	11.491
TOTAL	33.272

BENEFICIARIOS SOBRE TOTAL 35%

BENEFICIARIOS LIQUIDADOS DESDE INICIO 59.122

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 17 nuevos partícipes durante los meses de abril, mayo y junio de 2026, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 28 adhesiones en el año 2026.