

Política de inversión

El FONDO se constituye como RENTA FIJA MIXTA (según la categoría de INVERCO), invirtiendo hasta un 30% de su cartera en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija y tesorería.

Datos del plan

Denominación: P.P de promoción conjunta
GENERALI EMPRESAS

Modalidad: Empleo

Nº Registro: N-5453

Comisión Anual Gestora: 0,80%

Comisión Depositaria: 0,05%

Otros gastos (Auditoría, Registro Mercantil...): 0,54%

Indicador de riesgo financiero

El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 3, es decir, tiene un perfil de riesgo BAJO MEDIO



La categoría 1 no significa que la inversión este libre de riesgo. Este dato es indicativo del riesgo del plan de pensiones, y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir un indicador fiable del futuro perfil de riesgo del plan.

Rentabilidades (*) históricas del plan

	Rentabilidad	TAE
3 meses	0,55%	2,20%
6 meses	0,79%	1,58%
9 meses	1,68%	2,24%
1 año	2,85%	2,85%
3 años	11,97%	3,84%

Evolución de rentabilidades (*) anuales

	Rentabilidad
2021	-0,05%
2022	-3,81%
2023	4,70%
2024	3,98%
2025	2,85%

(*) Las rentabilidades pasadas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras

Datos del fondo

Denominación: GENERALI EMPLEO PYME, F.P.

Nº Registro: F-2169

Audidores: KPMG Auditores, S.L.

Entidad Depositaria: BNP Paribas, S.A., Sucursal en España

Valor liquidativo a 31-12-2025: 10,764351

Composición del patrimonio

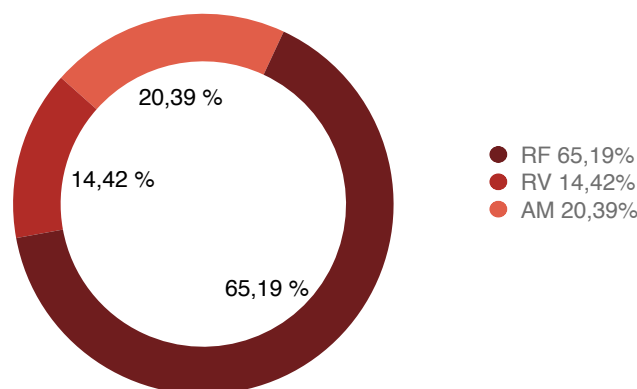


Gráfico evolución histórica de valor liquidativo



Comentario del gestor

El año 2025 se ha caracterizado por un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo a nivel global. La mayoría de los índices bursátiles registraron subidas de doble dígito en sus monedas locales, destacando especialmente el IBEX 35 gracias al excelente rendimiento del sector bancario. Las bolsas asiáticas también mostraron un comportamiento notable, con una recuperación significativa de los índices chinos impulsada por el avance de la Inteligencia Artificial. En el mercado de crédito, los diferenciales de bonos Investment Grade se estrecharon hasta niveles no vistos en casi veinte años, mientras que los metales preciosos —oro, plata, platino y paladio— registraron fuertes alzas, superando incluso al sector tecnológico.

En contraste, la deuda gubernamental, el petróleo y el dólar fueron los activos con peores resultados. Los tipos de financiación a largo plazo aumentaron en las principales economías debido a déficits fiscales persistentes, especialmente en Estados Unidos y Francia, a la resistencia de la inflación subyacente y al incremento del gasto militar en Europa. Este escenario llevó a un empujamiento de las curvas de tipos y a un descenso de las primas de riesgo de países periféricos como España e Italia, apoyado también en un mayor gasto público alemán.

A nivel macroeconómico, la inflación en la Eurozona se mantuvo estable, con una tasa general del 2,1% y una subyacente del 2,4%. El Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de referencia sin cambios y adoptó un enfoque dependiente de los datos, reforzando la idea de que el ciclo de bajadas ha concluido. En Estados Unidos, la inflación sorprendió a la baja, alcanzando mínimos desde 2021. Esta evolución alimentó expectativas de nuevos recortes de tipos por parte de la Reserva Federal, que en diciembre redujo el rango oficial al 3,5–3,75%.

Pese a la elevada incertidumbre geopolítica —incluyendo tensiones comerciales, el conflicto en Oriente Medio y la volatilidad en la política exterior estadounidense— los mercados mostraron una resiliencia notable, apoyados por el auge de la IA y unos beneficios empresariales superiores a lo previsto.

Con todo, la deuda española a diez años mostró estabilidad en el trimestre, cerrando en el 3,29%, desde el 3,26% a cierre de septiembre; mientras que la italiana y la alemana acabaron en el 3,55% y 2,85%, respectivamente. Así, la prima de riesgo española se situó en los 44pb y la italiana en los 70pb.

Los principales índices cerraron con alzas destacadas: EuroStoxx 50 (+18,29%), IBEX 35 (+49,27%), S&P 500 (+16,39%), bolsa china (+17,66%) y MSCI global (+19,49%). En materias primas, el Brent cayó un 14,4% hasta 60,8 dólares, mientras que el oro subió un 64,69% hasta alcanzar los 4.322 dólares por onza. El euro terminó el año fuerte frente al dólar, en 1,17.

