PLAN DE PENSIONES DE EMPLEO GENERALI EMPRESAS
GENERALI EMPLEO RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE PENSIONES

Ficha técnica 30/06/2026

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…): 0,0204%

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

Potencialmente menor rendimiento ← → Potencialmente mayor rendimiento

1 2 3 4 5 6 7

← Menor riesgo — Mayor riesgo →

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	2,97%	12,40%
6 meses	1,55%	3,13%
9 meses	2,11%	2,82%
1 año	2,35%	2,35%
3 años	12,12%	3,89%

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 RENTA FIJA MIXTA, F.P.
Nº Registro:	F-2169
Auditores:	KPMG Auditores, S.L.
Entidad Depositaria:	BNP Paribas, S.A., Sucursal en España

Valor líquidativo a 30/06/2026: 10,931384

Composición del patrimonio

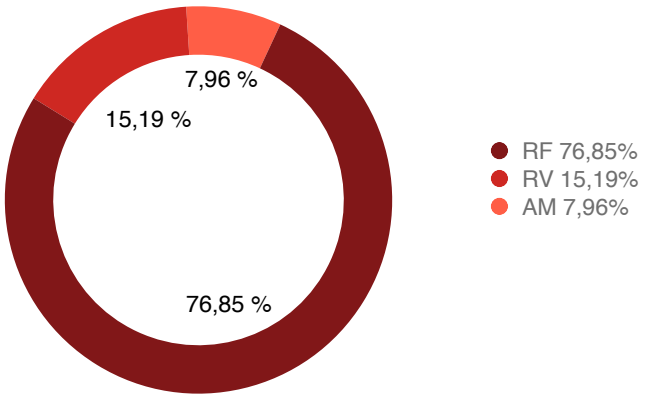

Gráfico evolución histórica de valor liquidativo

GENERALI España de Seguros y Reaseguros S.A. Dom. Soc.: Pl. de Manuel Gómez-Moreno, 5, 28020 Madrid. NIF: A48037642. Reg. Merc. de Madrid, Hoja M-377257. generali.es

Comentario del gestor

Se cierra el primer semestre del año con algo más de clama geopolítica. Las noticias relativas al conflicto en Irán continúan apuntando hacia una progresiva normalización del mercado energético, con los precios del petróleo cayendo en torno a un 40% desde máximos del año. A pesar de la elevada disrupción para el mercado petrolero, las economías globales han demostrado una notable resiliencia, apoyadas principalmente por la reducción de las importaciones chinas, en torno al 40% gracias a un fuerte acopio previo de recursos fósiles como petróleo o carbón, y por el fuerte aumento de la producción estadounidense.

La misma agencia también ha publicado un informe donde recuerda que las crisis energéticas suelen dejar cicatrices permanentes sobre los patrones de consumo. El caso de Alemania tras la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania es un caso claro. La demanda de gas se redujo cerca de un 20% en 2022 y nunca logró recuperar totalmente los niveles previos, debido a mejoras estructurales de eficiencia, sustitución de combustibles y cierres industriales definitivos. La IEA anticipa ahora una dinámica similar para el mercado petrolero global. Aunque será necesario reconstruir los inventarios de la OCDE, actualmente en mínimos desde 1990, el escenario apunta hacia un mercado estructuralmente más holgado y hacia precios energéticos más contenidos.

En paralelo, el mercado también ha asistido a un cambio significativo en la narrativa sobre la IA. Las compras monotemáticas que caracterizaron la fase inicial han dado paso a un proceso de rotación más selectivo. Ahora, el foco del debate ha dejado de situarse en las capacidades tecnológicas de los modelos para centrarse en la rentabilidad económica de su implantación. Las crecientes dudas sobre los costes por token seguramente reflejen un cambio desde el "cómo de disruptiva es la IA" hacía el "cómo de rentable puede ser".

Pasando a la macroeconomía, la mejora de la confianza empresarial a ambos lados del Atlántico sigue aportando señales de robustez económica en un entorno todavía condicionado por las tensiones energéticas. Esta mejora empresarial se ha visto respaldada por unos datos de inflación más favorables de lo previsto en las principales economías europeas, dejando el dato de junio para la Eurozona en el 2,8% interanual. En Alemania, el IPC armonizado moderó su crecimiento hasta el 2,4% en junio, tres décimas menos que el mes anterior. Mientras, en España, los precios siguen manteniendo una mayor tensión al alza, marcando el 3,6% interanual. En cualquier caso, de forma general, estos datos apuntan a una moderación de las presiones de precios en el conjunto de la eurozona y refuerzan la hipótesis de que la inflación estaría atravesando su fase más tensionada.

Las últimas reuniones de los principales bancos centrales han dejado un mensaje común: aunque la actividad económica está mostrando una mayor capacidad de resistencia de la inicialmente esperada, las presiones inflacionistas siguen siendo suficientemente elevadas como para impedir una relajación inminente de la política monetaria.

En este sentido, la FED mantuvo por unanimidad los tipos de interés en el rango del 3,50%-3,75%, tal y como descontaba el mercado. Sin embargo, tanto el comunicado como la primera comparecencia de Kevin Warsh al frente de la institución resultaron considerablemente más ortodoxos. Mientras tanto, en Europa, el BCE continuó avanzando en el proceso de endurecimiento monetario con una subida de 25 puntos básicos, una decisión ampliamente anticipada por el mercado. Aunque el BCE justificó la decisión por la persistencia de las presiones inflacionistas, el tono de la rueda de prensa también sugirió que una nueva subida inmediata resulta poco probable salvo que la inflación vuelva a deteriorarse significativamente.

Con todo, la deuda española a diez años moderó su tipo de financiación en el trimestre, cerrando en el 3,34%, desde el 3,50% a cierre de marzo; mientras que la italiana y la alemana acabaron en el 3,63% y 2,86%, respectivamente. Así, la prima de riesgo española se situó en los 48pb y la italiana en los 77pb.

Por otro lado, el EuroStoxx50 y el Ibex35 tuvieron fuertes movimientos al alza en el trimestre, con una subida del +13,62% (+9,27% anual) para el primero, y del +14,21% (+12,50% anual) para el segundo. Por otro lado, el principal índice estadounidense (el S&P500) cerró el trimestre con una subida del +14,87% (+9,55% anual). En Asia, la bolsa china subió un +11,90% (+7,55% anual); mientras que el índice global MSCI se revalorizó durante los seis primeros meses un +8,92%.

Para finalizar, el euro se depreció contra el dólar hasta los 1,14; mientras que el precio del petróleo Brent cayó con fuerza en el segundo trimestre hasta los 73$ el barril (subida del +19,84% en el año). Por otra parte, el oro terminó junio en los 4026$ la onza, suponiendo una caída anual del -6,84%.

GENERALI