



¿Qué ha pasado en los mercados?

En el 2T 2026 se inician las negociaciones para la resolución del conflicto de Oriente Medio lo que apacigua por momentos los mercados, no exentos de una alta volatilidad a lo largo del trimestre. En EE.UU, el crecimiento económico muestra resiliencia y la Fed ha mantenido los tipos en el rango 3,50–3,75%, aunque el mercado prevé una posible subida para sofocar los riesgos inflacionistas provocados por la guerra y los aranceles. En la Eurozona, el crecimiento del PIB se mantiene muy débil, con una previsión del 0,8% para el conjunto del año. El BCE ha subido tipos hasta el 2,25%, la primera desde 2023, para controlar la inflación que ha repuntado al 3,2% por el shock energético provocado por la guerra.

En los mercados financieros, la renta variable registró un rebote generalizado durante el trimestre, por el inicio de negociaciones entre EEUU e Irán descontando ya el anhelado acuerdo, los buenos resultados empresariales y por el nuevo impulso por parte de las empresas tecnológicas y la IA en los índices. En renta fija, los tipos a corto plazo se mantienen elevados en Europa por la subida de tipos del BCE, mientras que en EE.UU. la curva reflejó la tensión provocada por los riesgos inflacionistas. Las primas de riesgo periféricas se mantuvieron relativamente contenidas, con España mostrando mayor resiliencia que Francia e Italia. El dólar se apreció frente al euro, 1,14 €/USD, cambiando la tendencia depreciatoria de 2025 y el petróleo baja hasta 71,52\$ el Brent, aunque por encima del precio de cierre de 2025. Así, el US Treasury americano 10 años cierra el 2T en el 4,47% (versus cierre 2025: 4,17%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cierra en 2,86% (versus cierre 2025: 2,85%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cierran el trimestre con ligeras subidas versus cierre de 2025: 48,5 vs 43,2 y 77,1 vs 69,4, respectivamente. Los mercados de RV mostraron subidas generalizadas, el S&P 500 en EEUU cerrando el trimestre con una subida del 14,87% (en 2026: 9,55%), mientras en Europa el Eurostoxx50 lo hace con un 13,62% (en 2026: 9,27%) y el Ibex35 tuvo una subida de un 14,21% (en 2026: 12,50%). Por otro lado, el Nikkei225 de Japón tuvo una subida de 37,21% (en 2026: 39,18%) y el índice FTSE A50 de China sube un 7,74% (en 2026: 2,57%). De esta forma, el índice global MSCI ACWI cierra el trimestre con una subida del 14,46% (en 2026: 10,43%). A nivel sectorial, el sector de Crecimiento (18,65%) mejora este trimestre vs Valor (8,59%).

Datos Generales

Plan de Previsión de Empleo Promoción Conjunta.

E.P.S.V.: Bidepensión, E.P.S.V. (101-V).

Gestora: AXA Aurora Vida S.A.

Depositaria: BNP PARIBAS S.A. Sucursal en España (D-0197).

S.Protector: AXA Seguros Generales S.A.s.

Auditor: MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	9 501,54	9 966,94
Valor liquidativo	27,520	28,795
Nº Socios	337	336
Gastos de administración	1,30%	1,30%

Perfil de riesgo

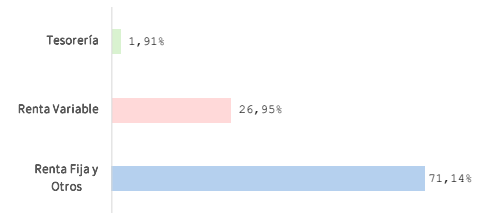


Rentabilidades

	Año 2025	30/06/2026
En el Trimestre		4,63%
Acumulada año	5,32%	3,18%
Rentabilidad 1 año	5,32%	5,04%
Rentabilidad 3 años *	6,29%	5,45%
Rentabilidad 5 años *	2,51%	2,42%
Rentabilidad 10 años *	1,46%	2,02%
Rentabilidad 15 años *	2,13%	2,24%
Rentabilidad 20 años *	1,91%	2,09%
Desde el inicio *	4,36%	4,33%

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



Además, exposición a Futuros: -1,92% R.V. y Opciones: -2,81% R.V.

Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Industriales	21,18%
Consumo básico	5,60%
Salud	4,85%
Consumo discrecional	10,43%
Servicios de comunicación	1,85%
Financieros	25,19%
Tecnología de la información	18,43%
Materiales	3,34%
Utilities	4,86%
Energía	4,28%

Distribución por Rating (Renta Fija y otros)

	%
AAA	8,20%
AA	-
A+	21,97%
A	5,68%
A-	37,74%
BBB+	6,23%
BBB	11,29%
BBB-	-
Otros	8,91%

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de junio 2026, la cartera presenta una rentabilidad positiva fruto de la relajación de la curva de tipos en el trimestre, que impacta positivamente la valoración de la cartera de RF, así como el rebote en las cotizaciones de RV, al descontarse en mercado la búsqueda de acuerdo entre EEUU e Irán. La cartera tiene una distribución del 22,22% en RV, un efectivo del 1,91%; correspondiendo el restante a RF y Otros. La cartera se posiciona neutral en RV, donde se ha ampliado la estrategia de cobertura con opciones sin coste para estar parcialmente cubierto ante potenciales caídas. En RF, se mantuvo la infraponderación en deuda de gobierno vs crédito respecto al índice de referencia, cerrando el trimestre con un 38,54%vs 61,46%, respectivamente. La deuda corporativa se selecciona a través del análisis fundamental y factores de sostenibilidad, e incluye préstamos a compañías de mediana-gran capitalización. La duración está sobreponderada un +1,76y vs el índice cerrando el trimestre en 5,51años, cuya distribución se realiza de forma barbell: inversión a corto-medio plazo mediante crédito y en el plazo largo a través de deuda de gobierno europea core, congelando retornos atractivos a largo plazo, posicionando así la cartera ante potenciales caídas de rentabilidad en el largo plazo y minimizando el riesgo de ampliación de spreads corporativos. Por último, durante el trimestre se mantiene la estrategia de inversión alternativa de Infra Equity y deuda privada, además de la inversión en Activos Reales Globales (Infraestructuras, Transporte e Inmuebles), estrategias con un atractivo retorno que aportan diversificación a la cartera.

Nuestro compromiso con la Sostenibilidad

La gestora integra criterios de Inversión Socialmente Responsable en su gestión dentro de los procesos de análisis e inversión, promoviendo características de sostenibilidad y contribuyendo a los objetivos ambientales en relación con la mitigación del cambio climático y/o la adaptación al cambio climático. Así, se ha clasificado el Fondo de Pensiones bajo el artículo 8 del Reglamento de Divulgación en materia de finanzas sostenibles de la UE (SFDR).

Seguendo los Principios Generales de Inversión, nuestra filosofía es que una combinación de riesgos financieros y no financieros fomentará la construcción de carteras de inversión más sostenibles, es decir, más estables en el tiempo y con un mejor comportamiento a largo plazo. El enfoque no financiero se ha convertido así en una de las prioridades dentro del proceso de inversión. Para ello, se han desarrollado varias métricas y marcos de actuación para fomentar el cumplimiento de estos objetivos:

***Exclusiones sectoriales** (identificar y excluir aquellos sectores industriales con mayor riesgo de PIA)

***Métrica ESG** (uso de puntuación ESG en el proceso de inversión para concentrarse en activos con mejor rendimiento no financiero y menores riesgos de sostenibilidad)

***Métrica Huella de carbono** (indicador medioambiental que busca reflejar las emisiones de gases de efecto invernadero de los activos en cartera)

***Compra de activos verdes** (vehículos cuya financiación se emplea en proyectos que promuevan objetivos de desarrollo sostenible ODS definidos por las Naciones Unidas para el desarrollo global y el cambio climático).

A cierre de 1T 2026, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,3 (sobre 10), una huella de carbono de 45,3 tCO₂ / m€ y un porcentaje de inversión sostenible de 44,79% y se mantienen inversiones en activos verdes por 0,74 millones de euros. Si desea conocer el enfoque que emplea AXA para cumplir con el SFDR, tiene disponible el documento de información periódica www.axa.es

Noticias de interés

El pasado 22 de Abril 2026 se celebró la Asamblea de Bidepensión EPSV, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la modalidad de Empleo, en la que se aprobaron las Cuentas Anuales, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la EPSV, así como el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2025.

Les informamos que en el mes de junio han recibido la información del Documento de Prestación de Jubilación con la información del segundo semestre 2025. Este documento informativo carece de carácter contractual, y su objetivo es proporcionar a los socios del plan una estimación sobre su posible pensión de jubilación futura, basándose en una serie de cálculos y simulaciones sobre los datos del momento de su elaboración.

¿Conoce nuestro servicio Web Clientes? Es un espacio on-line donde consultar: su documentación, posición patrimonial diariamente, su cartera de fondos, operaciones financieras. Para hacerse e-cliente entre en www.axa.es/acceso-myaxa.

Le informamos que las comunicaciones se envían por medios telemáticos (e-mail y web cliente). Si prefiere recibirla en papel, solicítelo a su mediador.