



¿Qué ha pasado en los mercados?

El 4T cerró un año en positivo para muchas clases de activos. En EE.UU. la moderación de la inflación junto a una economía con crecimiento moderado y un mercado laboral más débil permitieron a la Fed recortar tasas hasta el 3,50–3,75%. El dólar mantiene su depreciación vs euro situándose en 1,17 (-13,92% YTD), ante la expectativa de tipos más bajos por el cambio de presidente de la Fed. En la Eurozona, la economía cerró el trimestre con un avance moderado y una notable disparidad; mientras España lideró el crecimiento gracias al sector servicios, otras economías como Alemania y Francia mostraron señales de debilidad en las exportaciones y contracción del sector industrial. La inflación se mantuvo controlada bajando al 2%, permitiendo al BCE mantener tipos en el 2%. Las primas de riesgo de los países periféricos se estrechan a mínimos anuales.

En los mercados financieros, la renta variable cerró en positivo en ambas regiones, sostenida por sólidos resultados empresariales y confianza en los incrementos de productividad de la IA. En renta fija, los tipos a largo plazo han bajado en EE.UU. por las expectativas de tipos y debilidad del mercado laboral, y en Alemania subieron por expectativas de mayor crecimiento tras estímulo fiscal. El oro rompió la barrera de los 4.500\$ y la plata alcanzó nuevos máximos por la incertidumbre geopolítica y la diversificación de reservas. El petróleo continuó su caída, iniciada en 2022, aunque con repuntes por riesgos políticos en Venezuela e Irán. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba el 4T en el 4,17% (versus cierre 2024: 4,57%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en 2,85% (versus cierre 2024: 2,36%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre con bajadas versus cierre de 2024: 43,2 vs 69,3 y 69,4 vs 115,7, respectivamente. Los mercados de RV tuvieron subidas generalizadas, tanto en Europa, EE.UU como en Asia, continuando el buen momento iniciado el 2024. Así, el S&P 500 en EEUU cerraba el trimestre con una subida del 2,35% (en 2025: 16,39%), mientras en Europa el Eurostoxx50 lo hacía un 4,73% (en 2025: 18,29%), con el Ibex35 subiendo un 11,84% (en 2025: 49,27%). Por otro lado, el Nikkei225 de Japón tuvo una subida de 12,03% (en 2025: 26,18%), y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una subida del 1,10% (en 2025: 13,29%). De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el trimestre con una subida del 3,03% (en 2025: 20,60%). A nivel sectorial, mantiene este trimestre la tendencia acumulada del año con más revalorización en los sectores de Crecimiento (2,69%) vs Valor (2,92%).

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 €)	9 564,24	9 736,24
Valor liquidativo	27,594	27,908
Nº Socios	331	342
Gastos de administración	1,30%	1,30%

Perfil de riesgo

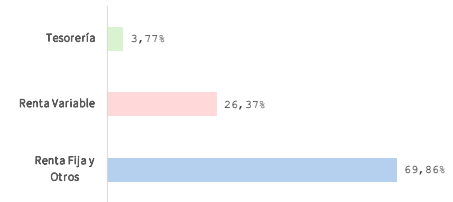


Rentabilidades

	Año 2024	31/12/2025
En el Trimestre		1,14%
Acumulada año	3,89%	5,32%
Rentabilidad 1 año	3,89%	5,32%
Rentabilidad 3 años *	0,85%	6,29%
Rentabilidad 5 años *	1,39%	2,51%
Rentabilidad 10 años *	1,18%	1,46%
Rentabilidad 15 años *	1,80%	2,13%
Rentabilidad 20 años *	1,92%	1,91%
Desde el inicio *	4,33%	4,36%

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



Además, exposición a Futuros: -1,81% R.V. y Opciones: -2,77% R.V.

Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Industriales	20,93%
Consumo básico	5,40%
Salud	6,24%
Consumo discrecional	12,55%
Servicios de comunicación	2,25%
Financieros	27,00%
Tecnología de la información	14,38%
Materiales	3,26%
Utilities	4,37%
Energía	3,63%

Distribución por Rating (Renta Fija)

	%
AAA	-
AA	2,88%
A+	23,88%
A	22,35%
A-	27,25%
BBB+	7,88%
BBB	6,14%
BBB-	1,55%
Otros	8,08%

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de diciembre 2025, la rentabilidad de la cartera es positiva impulsada en gran medida por la subida de la bolsa europea. La caída en precios de la parte larga de la curva queda parcialmente compensada por la estabilidad de los diferenciales de crédito y la caída en el corto plazo. La cartera tiene una distribución del 21,79% en RV, un efectivo del 3,77%, correspondiendo el restante a RF y Otros. La cartera se posiciona neutral en RV, manteniendo una 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 44,43%vs 55,57%, 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 +2,27y vs el índice cerrando el trimestre en 6,02años, cuya distribución se realiza de forma barbell: inversión a corto plazo mediante crédito y en largo plazo a través de deuda de Gobierno (Francia, Bélgica y España), 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 año se han incorporado a la cartera nuevas estrategias 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). Siguiendo 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 3T 2025, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,2 (sobre 10), una huella de carbono de 44,9 tCO₂ / m€ y un porcentaje de inversión sostenible de 44,82% y se mantienen inversiones en activos verdes por 0,75 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 25 de Abril 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 2024. Además se procedió a la renovación como Auditor de Cuentas del Fondo, por el plazo de tres años, a la firma de auditoría Mazars Auditores, S.L. También se realizó una revisión de la representación equilibrada en la Junta de Gobierno y una revisión de la representación de los Socios de la EPSV en el seno de la Asamblea General. En esta Asamblea se acordó repartir el resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, que ascendió a TRES MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y SIETE EUROS CON CUARENTA Y OCHO CÉNTIMOS DE EURO (3.887,48 €) al Plan de Previsión de la EPSV, Bidepensión Bidepyme. Este traspaso se hará efectivo en el tercer trimestre del ejercicio en curso.

El pasado 19 de diciembre se celebró la Junta de la EPSV para aprobar la nueva Política de Buen Gobierno.

Les informamos que en el mes de diciembre han recibido la información del Documento de Prestación de Jubilación con la información del primer 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.