

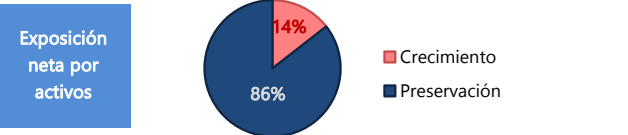
Plan de Previsión Social de Empleo Etorpension Mixto



Nivel de riesgo (en escala de 1 a 7): 3



Este dato es indicativo del riesgo del plan y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del plan.
¿Por qué en esta categoría? Por su nivel de exposición a renta variable y, en su caso, al riesgo de cambio de tipo de divisa.



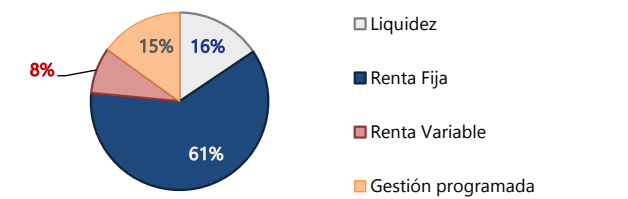
Alerta de liquidez

El cobro de la prestación solo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias contempladas en el Reglamento del Plan. Asimismo se podrá ejercer el rescate de parte o la totalidad de los derechos económicos cuando se acredite una antigüedad igual o superior a 10 años en alguna EPSV.

Evolución composición cartera

	Liquidez	Renta Fija	Renta Variable	Gestión programada
31/03/2026	15,58%	60,92%	8,47%	15,04%
31/12/2025	17,60%	59,64%	8,17%	14,58%
Variación	-2,03%	1,28%	0,29%	0,45%

Por clase de activo



Datos del plan

Entidad gestora	FINECO SV, S.A.
Depositorio	CECABANK, S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers, S.L.
Integrado en	Etorpension EPSV (ID 110-B)
Categoría	Renta Fija Mixta
Modalidad	Empleo

Comisiones

Gastos de administración	0,750%
Gastos de intermediación	0,000%
Ratio de rotación	0,951%

Datos a 31/03/2026

Patrimonio actual	10.137.678,87 €
Valor liquidativo	31,47 €

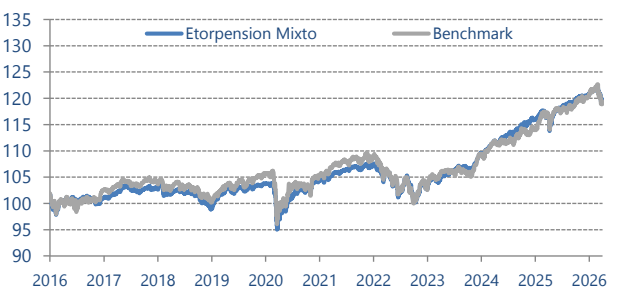
Datos a 31/03/2026

Partícipes y beneficiarios	197
Aportaciones	16.503,99 €
Prestaciones y rescates	18.960,11 €

Objetivo de inversión

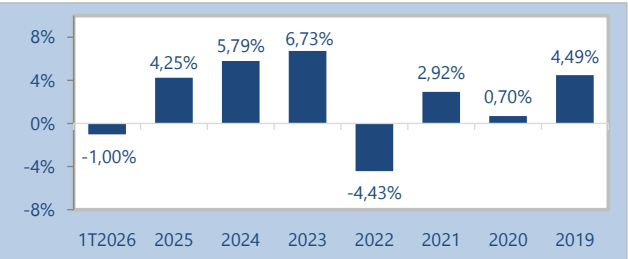
El objetivo prioritario es preservar el poder adquisitivo obteniendo una rentabilidad anual igual a la inflación de España, según el INE. No obstante siempre que los mercados financieros lo permitan se intentará superarla en lo posible manteniendo un criterio prudente en la toma de decisiones sobre las inversiones. En todo caso la exposición máxima a la renta variable es del 30%.

Evolución histórica



Rentabilidades

Rentabilidades por años naturales



Rentabilidades anualizadas en los últimos años



Por favor, tenga en cuenta que: Esta información tiene carácter privado y confidencial y en ningún caso Grupo Fineco está sugiriendo que se tome determinación alguna con base a la misma. Algunas transacciones pueden conllevar riesgos considerables y no son adecuadas para todo tipo de inversores. Las rentabilidades de la cartera de inversión reflejadas a continuación corresponden a la rentabilidad histórica o Índices Compuestos y Benchmarks de mercado calculados por Fineco. **Rentabilidades pasadas NO GARANTIZAN rentabilidades futuras.**

Los escenarios de rentabilidad esperada aquí reflejados NO SUPONEN EN NINGÚN CASO UNA GARANTÍA DE RENTABILIDAD. Su objetivo es puramente orientativo de la evolución esperada de las estrategias de inversión en cartera en base a los supuestos actuales de tipos de interés, volatilidad implícita o dividendos esperados.



Renta Variable

Mayores posiciones

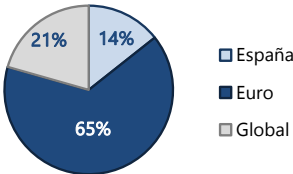
PART. DB X-TRACKERS DJ STOXX 600 ETF	7,57%
--------------------------------------	-------

Renta Fija

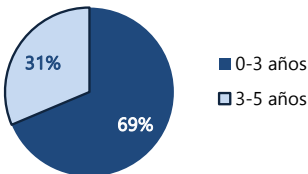
Mayores posiciones

PART. FON FINECO RENTA FIJA INT. FI -I-	17,17%
PART. AMUNDI INDEX EUR CORP 0-3YR ETF	15,20%
PART. ISHARES C CORP BOND 0-3Y ESG ETF	8,81%

Distribución geográfica



Vencimiento



INFORME DE GESTIÓN

Entorno de mercados

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

El primer trimestre de 2026 ha marcado un claro punto de inflexión respecto al entorno favorable con el que cerramos 2025. Los mercados iniciaron el año apoyado en un crecimiento económico sólido, unos beneficios empresariales resilientes y la expectativa de un ciclo gradual de bajadas de tipos de interés. Sin embargo, este escenario cambió de forma abrupta a partir de finales de febrero, cuando el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo derivó en un conflicto abierto entre Estados Unidos, Israel e Irán. Conflicto que trajo consigo la interrupción del tráfico de crudo a través del Estrecho de Ormuz, canal por el que transita cerca del 20% del petróleo mundial, lo que provocó un shock energético de gran magnitud.

El impacto en los mercados fue inmediato. El precio del Brent pasó de niveles cercanos a 60 dólares por barril a comienzos de año a situarse en el entorno de 115-120 dólares al cierre del trimestre, lo que supone un incremento cercano al +90%. Este fuerte encarecimiento de la energía reactivó los temores inflacionistas en un momento en el que el proceso de desinflación aún no estaba plenamente consolidado.

Como consecuencia, las expectativas de política monetaria se ajustaron de forma significativa. Las previsiones de bajadas de tipos quedaron prácticamente descartadas, dando paso a un escenario en el que los bancos centrales adoptaron un tono más prudente. En Europa, incluso se comenzó a descontar la posibilidad de nuevas subidas de tipos ante el riesgo de efectos de segunda ronda sobre la inflación. Precisamente la tasa interanual del IPC en la Eurozona pasó de 1,7% en enero al 2,5% en marzo.

En este entorno de subidas de tipos e impacto negativo sobre el crecimiento, la renta fija no ejerció su papel de activo refugio. A lo largo de la curva, las tises repuntaron con fuerza: en los tramos cortos, por el alza de la inflación y las expectativas de subidas de tipos de intervención; en los largos, por un nivel superior de tipos a plazo y las perspectivas de desaceleración. El efecto de la duración agravó el impacto, resultando en pérdidas considerables en el tramo largo. En crédito, los diferenciales se ampliaron ante la incertidumbre generada por el conflicto en Oriente Medio, con mayor impacto en los segmentos de menor calidad crediticia: +20 pbs en Investment Grade y +109 pbs en High Yield.

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento negativo en el trimestre. En Estados Unidos, el S&P 500 retrocedió un -4%, marcando el peor inicio de año desde 2022. La corrección fue más pronunciada en los sectores más sensibles al ciclo económico, como tecnología y consumo discrecional, mientras que energía y materiales resistieron mejor, apoyados en el repunte de las materias primas. Europa mostró inicialmente mayor resiliencia, pero el encarecimiento de la energía intensificó la corrección, llevando al DAX a caídas superiores al -7%. El MSCI World cerró el trimestre en -3,47%.

Por el contrario, los activos refugio se beneficiaron del entorno de incertidumbre: el oro destacó como principal ganador, y el dólar recuperó su rol defensivo, apreciándose desde niveles cercanos a 1,20 hasta 1,14 EUR/USD al cierre del periodo.

Posicionamiento carteras

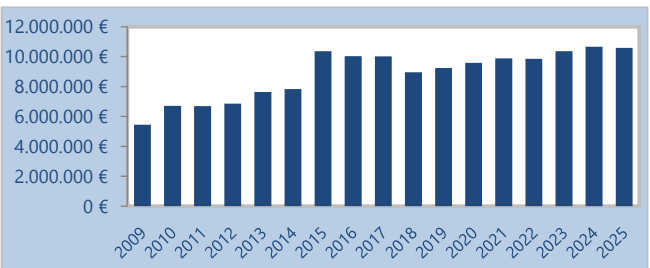
PERSPECTIVAS DE MERCADO Y POSICIONAMIENTO DEL FONDO

De cara al segundo trimestre de 2026, mantenemos un posicionamiento neutro, en un entorno en el que la evolución del conflicto en Oriente Próximo y la estabilidad del suministro energético seguirán siendo los principales catalizadores de mercado.

En renta variable, hemos ajustado el posicionamiento geográfico, reduciendo exposición relativa a Europa, más sensible al shock energético, e incrementando selectivamente la exposición a Estados Unidos.

En conjunto, mantenemos una estrategia de prudencia activa, basada en la diversificación y en una gestión flexible que nos permita preservar capital y, al mismo tiempo, aprovechar oportunidades selectivas en episodios de volatilidad. Consideramos que el entorno actual exige un enfoque disciplinado, con especial atención al control del riesgo y a la calidad de los activos en cartera.

Evolución anual del patrimonio



Rentabilidades de Planes de Previsión Etorpension

Las rentabilidades de los planes de previsión de Etorpension han sido las siguientes:

	2026 1T
Etorpension Mixto	-1,00%
Etorpension Renta Fija	-0,67%

Por favor, tenga en cuenta que: Esta información tiene carácter privado y confidencial y en ningún caso Grupo Fineco está sugiriendo que se tome determinación alguna con base a la misma. Algunas transacciones pueden conllevar riesgos considerables y no son adecuadas para todo tipo de inversores. Las rentabilidades de la cartera de inversión reflejadas a continuación corresponden a la rentabilidad histórica o Índices Compuestos y Benchmarks de mercado calculados por Fineco. **Rentabilidades pasadas NO GARANTIZAN rentabilidades futuras.**

Los escenarios de rentabilidad esperada aquí reflejados NO SUPONEN EN NINGÚN CASO UNA GARANTÍA DE RENTABILIDAD. Su objetivo es puramente orientativo de la evolución esperada de las estrategias de inversión en cartera en base a los supuestos actuales de tipos de interés, volatilidad implícita o dividendos esperados.