

Información de interés

31/07/2026

Antes de realizar cualquier operación en el Plan de Pensiones es necesario que leas su documentación legal.



Este dato es indicativo del riesgo del plan y está calculado en base a datos históricos (salvo para planes con menos de 5 años de historia, en cuyo caso serán simulados), no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del plan. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable, pudiendo variar a lo largo del tiempo. La categoría 1 no está exenta de riesgo.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Política de inversión

El Fondo invierte entre el 30% y el 60% del patrimonio de la cartera en valores de renta variable global según las expectativas del equipo gestor. El Fondo realizará inversión directa o inversión a través de otras Instituciones de Inversión Colectivas, incluidos ETF's, con el objetivo de optimizar la gestión y diversificar el riesgo.

Los valores de la cartera de renta fija serán de emisores tanto públicos como privados, sin rating predeterminado, de países pertenecientes a la OCDE y cotizados en mercados de la OCDE,

preferentemente de la zona euro, sin descartar inversiones en otros países como EEUU, Canadá y resto de la UE u otros que no sean emergentes. La duración de la cartera de renta fija no estará fijada a priori, dependiendo en cada momento de la evolución de los mercados financieros, de las expectativas sobre los tipos de interés, de las características de los activos y de las necesidades del Fondo de Pensiones. La cartera de renta variable será una cartera de inversión en índices globales, diversificada a nivel geográfico, gestionando de

manera activa los pesos asignados a cada uno de los países o zonas geográficas. La cartera de renta variable estará suficientemente diversificada tanto por los valores como por los sectores representados en ella.

La cartera del fondo está invertida en activos de renta fija, renta variable y derivados, por lo que los principales riesgos que podrían afectar al valor de la inversión son riesgo de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de derivados y riesgos operativos y conexos a la custodia de activos.

Datos del Plan

Fecha de constitución:	22/07/2020
Nº Registro DGS:	N5366
Fondo en el que se integra:	Allianz Pensiones Moderado
Entidad depositaria:	BNP Paribas, S.A.
Promotor:	Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
Entidad gestora:	Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
Patrimonio:	83.171.897 €

Comisiones directas anuales soportados por el Plan

Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de depósito:	0,08%

Las comisiones son las cantidades que perciben la entidad gestora y la depositaria de un fondo de pensiones en contraprestación por sus servicios. Estas comisiones reducen el potencial de crecimiento de la rentabilidad del Plan.

Comisiones indirectas:

El Plan soportará comisiones de gestión y depósito por la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva. En ningún caso el importe imputado por las comisiones de la gestión directa e indirecta podrá ser superior al 1,50% de la cuenta de posición del plan de pensiones más el 0,55% de la inversión en instituciones de inversión colectiva cerradas y capital riesgo no pertenecientes al grupo de la gestora

Gastos del fondo imputables al plan:

El plan soportará los siguientes gastos: auditoría y otros servicios profesionales y liquidación de operaciones de inversión.



Certificado de Calidad
en el diseño y contratación
de seguros y la gestión
de siniestros.



allianz.es



Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Sede Social: C/ Ramírez de Arellano, 35 - 28043 Madrid - N.I.F. A-28007748

R.M. de Madrid Tomo 36827, Folio 116, Sección 8, Hoja M-62591, Inscripción 968.

Rentabilidad Acumulada (%)

	Último Trimestre	Acumulado Año Actual	1 año	2025	TAE 3 años	TAE 5 años
Plan	2,85%	5,17%	8,78%	3,90%	8,97%	4,94%

Rentabilidad Mensual (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2026	0,94%	1,10%	-3,49%	3,83%	2,74%	0,64%	-0,53%					

La rentabilidad dependerá del valor de los activos en los que se ha invertido la cartera. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

Composición Cartera

Se muestran sólo las principales posiciones

RENTA VARIABLE

AMUNDI CORE STOXX EUROPE 600	14,2%
SS SPDR S&P 500 UCIT ETF-UHG	10,3%
INVECO S&P 500 ACC	9,9%
ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	7,0%
SS SPDR MSCI WORLD UC-USD AC	4,8%
X NIKKEI 225 1D	0,9%

Total Renta Variable 47,1%

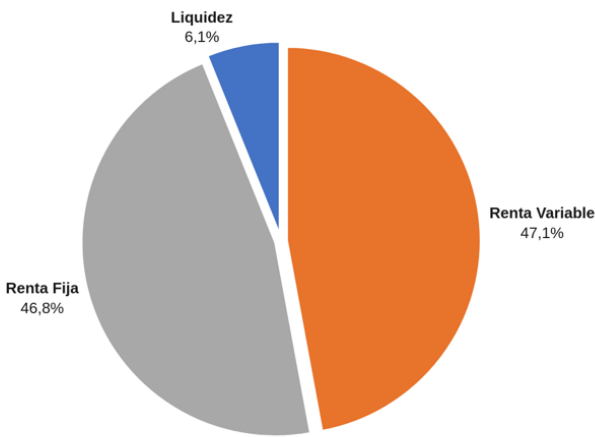
RENTA FIJA

ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	16,0%
VANG EURCPBD EURD	10,2%
AM EUR CORP BOND 0-3 C	8,3%
VANG EURGVBD EURA	6,7%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	3,0%
UBS EUR ON RATE ETF	2,5%
Liquidez	6,1%

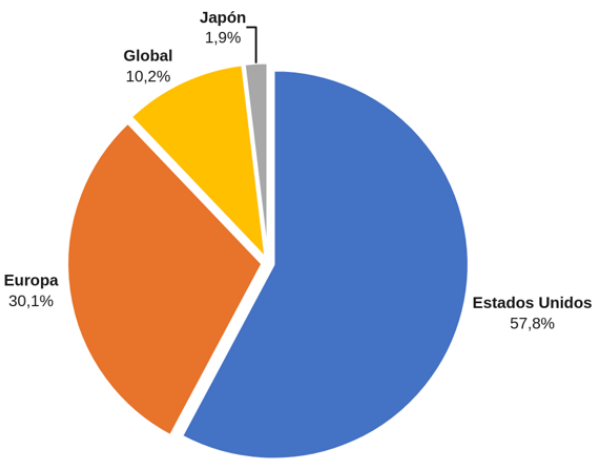
Total Renta Fija 52,9%

TOTAL CARTERA 100,0%

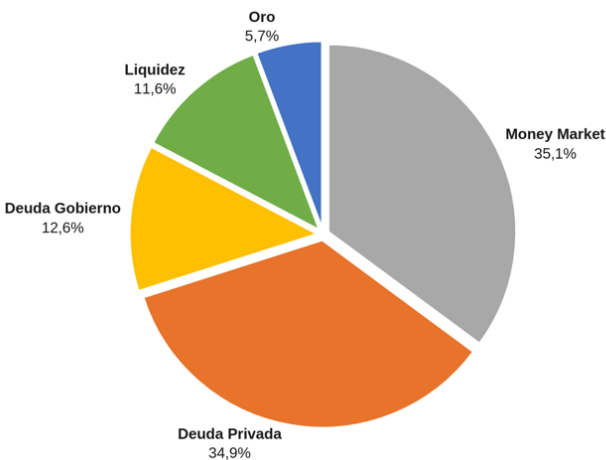
Distribución tipo de activos



Distribución RV Zona Geográfica



Distribución Renta Fija



Durante el pasado mes de julio los principales índices bursátiles registraron una evolución relativamente estable. En Estados Unidos, el S&P 500 retrocedió un -0,13%, mientras que en Europa el Euro Stoxx 50 avanzó un +0,47% y el Ibex 35 un +1,60%. Sin embargo, bajo esa aparente calma se produjeron importantes cambios en las expectativas de los inversores. El repunte de las rentabilidades de la deuda pública, la fortaleza de la economía, el encarecimiento del petróleo y el inicio de la temporada de resultados empresariales fueron los principales focos de atención de los mercados.

En el plano geopolítico, julio estuvo marcado por la persistencia de las tensiones en Oriente Medio. Aunque no se produjeron interrupciones significativas en el suministro de crudo, el riesgo de una escalada del conflicto y de posibles restricciones al tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz mantuvo una elevada prima de riesgo sobre el precio del petróleo. Como consecuencia, el Brent volvió a situarse por encima de los 100 dólares por barril durante parte del mes, incrementando la preocupación de los mercados por el impacto que un petróleo más caro podría tener sobre la inflación y, en consecuencia, sobre la política monetaria. No obstante, la experiencia demuestra que este tipo de episodios geopolíticos suelen tener un impacto limitado sobre los mercados a largo plazo, salvo que acaben afectando de forma significativa al crecimiento económico o a los beneficios empresariales.

Desde el punto de vista macroeconómico, la principal sorpresa continúa siendo la fortaleza de la economía estadounidense. Pese a unos tipos de interés elevados, el mercado laboral mantiene un comportamiento sólido, el consumo privado sigue creciendo y los beneficios empresariales continúan mostrando una notable resistencia. En Europa, aunque el crecimiento sigue siendo más moderado y la industria manufacturera continúa atravesando dificultades, la progresiva recuperación del consumo y la moderación de la inflación están favoreciendo una mejora gradual de la actividad. En conjunto, el escenario central de los analistas continúa siendo el de un crecimiento positivo, aunque más moderado que en los últimos trimestres.

Este comportamiento de la economía explica que tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo mantuvieran sin cambios los tipos de interés oficiales durante sus reuniones de julio, en línea con lo esperado por el mercado. Sin embargo, ambas instituciones reiteraron que seguirán actuando con prudencia y que las próximas decisiones dependerán de la evolución de la inflación y de los datos económicos. El repunte del precio del petróleo y la resistencia de la actividad económica han llevado a los inversores a reducir las expectativas de bajadas de tipos en los próximos meses, favoreciendo un nuevo aumento de las rentabilidades de la deuda pública.

La temporada de resultados empresariales confirmó que los beneficios de las compañías continúan creciendo, aunque con diferencias cada vez más acusadas entre empresas. Los inversores premiaron a aquellas compañías capaces de demostrar que las importantes inversiones realizadas en inteligencia artificial ya se están traduciendo en mayores ingresos y beneficios, mientras que castigaron a aquellas que ofrecieron previsiones más prudentes o que todavía no muestran un retorno claro de dichas inversiones. Paralelamente, durante el mes se observó una cierta rotación sectorial desde algunos valores tecnológicos con valoraciones más exigentes hacia sectores como la banca, las aseguradoras o la energía, reflejando un mercado cada vez más selectivo y sensible a las valoraciones.

El cambio más significativo del mes se produjo probablemente en los mercados de renta fija. La rentabilidad del Treasury estadounidense a diez años volvió a situarse en torno al +4,7%, mientras que el bono a treinta años superó el +5%, niveles que no se observaban desde hace muchos años. En Europa también aumentaron las rentabilidades de la deuda pública, con el bono alemán a diez años aproximándose al +3%. Este movimiento refleja que los inversores esperan unos tipos de interés elevados durante más tiempo, apoyados tanto por la fortaleza de la economía como por el riesgo de que el encarecimiento de la energía ralentice el proceso de desinflación.

Posicionamiento y cambios en el mes:

En este contexto Allianz Pensiones Moderado baja en el mes un -0,53%.

El fondo mantiene una exposición alrededor de 47% en renta variable, cercana al 43% en renta fija, algo más de un 3% en oro y el resto en liquidez. A lo largo del mes se ha reducido alrededor de un 5% la exposición al mercado americano de renta variable y se ha incrementado este porcentaje en el mercado bursátil europeo.

Seguimos manteniendo una visión constructiva sobre la evolución de la economía y de los mercados a medio y largo plazo. No obstante, las importantes revalorizaciones registradas en los últimos trimestres han reducido el margen de seguridad de las valoraciones, lo que nos lleva a adoptar una posición algo más prudente.

Con un horizonte de inversión de dos o tres años, pensamos que el principal factor que determinará la evolución de los mercados será la capacidad de la inteligencia artificial para generar incrementos significativos de productividad y beneficios empresariales. Las valoraciones actuales ya descuentan, en parte, este escenario, por lo que una eventual decepción en la materialización de esas mejoras podría afectar negativamente al comportamiento de la renta variable. Por el contrario, aunque los acontecimientos geopolíticos seguirán siendo una fuente de incertidumbre y volatilidad, la experiencia demuestra que, salvo excepciones, su impacto sobre los beneficios empresariales a largo plazo suele ser limitado. La inteligencia artificial, en cambio, representa un cambio estructural con capacidad para transformar sectores enteros, impulsar nuevos modelos de negocio y redefinir el liderazgo empresarial durante la próxima década.

AVISO: Este documento no constituye una oferta o recomendación de inversión, ni puede servir de base para ningún contrato o decisión de inversión sobre instrumentos financieros. Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento o recomendación y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión deberán ser tomadas por los inversores de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones de mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición de las inversiones y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. La Gestora no será responsable de las pérdidas, daños o perjuicios de cualquier tipo que puedan surgir del uso inadecuado de esta documentación. La información contenida en el presente documento es una comunicación de carácter comercial, de carácter genérico. En caso de discrepancia entre la información contenida en este documento y la información legal del fondo, prevalecerá esta última. El DDFP del plan de pensiones está a disposición del público en la página [allianz.es](https://www.allianz.es).