

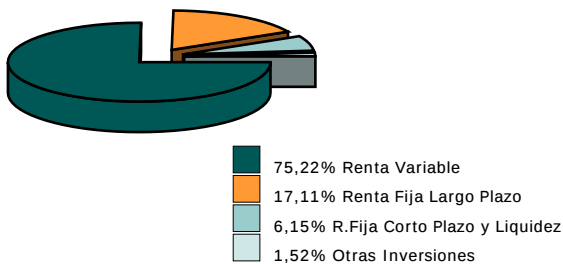
SÁSSOLA CARTERA EQUILIBRADA, PP
31 de diciembre de 2025 al 30 de junio de 2026

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION CIENTO OCHO, FP
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENTA VARIABLE MIXTA
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	2.712.531,19€

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS



PERFIL DE RIESGO DE SU INVERSIÓN

Menor riesgo Mayor riesgo
Rendimiento potencialmente menor Rendimiento potencialmente mayor

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

El perfil de riesgo señalado es un dato meramente indicativo del riesgo del Plan y está calculado en base a datos históricos de volatilidad que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan, por lo que podría variar a lo largo del tiempo.

Al inicio del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
SÁSSOLA CARTERA EQUI	0,00%	0,00%	73,72%	16,38%	8,27%	0,00%	0,00%	1,63%

Al final del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
SÁSSOLA CARTERA EQUI	0,00%	0,00%	75,22%	17,11%	6,15%	0,00%	0,00%	1,52%

RENTABILIDAD DEL PLAN DE PENSIONES (Expresada en términos T.A.E. para períodos superiores o iguales a un año) *

Plan de Pensiones	Último Trimestre	Acumulada ejercicio actual	Último ejercicio económico	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Desde Inicio
SÁSSOLA CARTERA EQUI Fecha inicio: 07/12/2018	12,70%	8,84%	6,39%	7,25%	2,41%	---	---	---	4,25%

* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

COMISIONES Y GASTOS APLICADOS EN EL PERÍODO SOBRE EL SALDO MEDIO DIARIO DE LA CUENTA DEL POSICIÓN DEL PLAN

Plan de Pensiones	Cuenta de posición media	Entidad Depositaria:	Entidad Promotora:
SÁSSOLA CARTERA EQUILIBRADA, PP	2.476.658,29€	CECABANK, S.A.	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO

Comisiones y gastos	Porcentaje efectivamente soportado (1)					
	Período			Acumulada		
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total
Gestión directa	0,293%		0,293%	0,579%		0,579%
Gestión indirecta (2)	0,081%		0,081%	0,165%		0,165%
Depósito directa	0,025%		0,025%	0,050%		0,050%
Depósito indirecta (3)	0,000%		0,000%	0,000%		0,000%
Gastos soportados por el Plan (4)	0,064%		0,064%	0,126%		0,126%

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del Plan.
(2) Comisiones de gestión indirectas: recoge la comisión de gestión soportada por la inversión en otras IICs.
(3) Comisiones de depósito indirectas: recoge la comisión de depositaria soportada por la inversión en otras IICs.
(4) Desglose de gastos imputados al Plan: Se incluye cuadro detalle a continuación.

Gastos	Porcentaje efectivamente soportado sobre cuenta de posición	
	Período	Acumulada
Servicios de análisis financiero	0,000%	0,000%
Utilización de índices de referencia	0,000%	0,000%
Análisis de sostenibilidad	0,000%	0,000%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,024%	0,048%
Comisión de control del Fondo y del Plan	0,000%	0,000%
Liquidación de operaciones de inversión	0,041%	0,079%
Revisión financiero actuarial	0,000%	0,000%
Otros gastos soportados por el Plan (1)	0,000%	0,000%

(1) Otros gastos soportados por el Plan: se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estos gastos



AC/2026/22992060/1

AHORROPENSION CIENTO OCHO, FP
RESUMEN MACROECONÓMICO

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por una evolución extraordinariamente cambiante de los mercados financieros, que transitaron desde un entorno de optimismo moderado a comienzos de año hasta un episodio de elevada tensión geopolítica en marzo, para posteriormente protagonizar una recuperación igualmente intensa durante el segundo trimestre. El principal factor conductor de este período fue el conflicto entre Estados Unidos e Irán y sus repercusiones sobre los mercados energéticos, la inflación y las expectativas de política monetaria. A pesar de la elevada incertidumbre, los activos de riesgo cerraron el semestre con un comportamiento notablemente positivo, impulsados por la fortaleza de los beneficios empresariales, el auge continuado de la inteligencia artificial y, finalmente, por la desescalada geopolítica producida en junio tras el acuerdo de paz provisional entre ambos países.

En los mercados de renta variable, el balance semestral fue claramente favorable. Tras un inicio de año caracterizado por la fortaleza de Europa, Japón y los mercados emergentes, marzo supuso una brusca corrección global provocada por la escalada militar en Oriente Medio. Sin embargo, esa debilidad resultó temporal. Durante el segundo trimestre, los sólidos resultados empresariales y la mejora progresiva del sentimiento inversor permitieron una recuperación muy intensa de las bolsas internacionales. Estados Unidos volvió a consolidar su liderazgo gracias al excepcional comportamiento de las compañías vinculadas a la inteligencia artificial, que siguieron impulsando el crecimiento de beneficios y la inversión empresarial. El S&P 500 cerró el semestre en máximos históricos tras completar su mejor trimestre en seis años. Europa también registró un comportamiento sobresaliente, favorecida inicialmente por unas valoraciones más atractivas y posteriormente por la fuerte caída de los precios energéticos. En Asia, el comportamiento fue más desigual, aunque con un saldo en el período igualmente positivo: Japón y Corea del Sur se beneficiaron del ciclo tecnológico global durante buena parte del semestre, aunque la creciente volatilidad del sector de semiconductores generó episodios de corrección en la recta final del período.

Los mercados de renta fija presentaron una evolución considerablemente más compleja. Durante la primera mitad del año, las expectativas sobre la política monetaria cambiaron de forma significativa. Lo que comenzó como un escenario en el que los inversores anticipaban recortes de tipos por parte de los principales bancos centrales derivó progresivamente hacia un contexto de mayor preocupación por la inflación. El repunte del petróleo por encima de los 100 dólares tras el estallido del conflicto provocó un fuerte incremento de las rentabilidades de la deuda soberana, especialmente en Estados Unidos, donde algunos tramos largos alcanzaron niveles no vistos desde hacía años. No obstante, la caída del crudo durante junio permitió cierta relajación de las tensiones en la parte final del semestre. En crédito corporativo, los diferenciales se mantuvieron generalmente contenidos gracias a unos fundamentales empresariales sólidos y a la ausencia de un deterioro significativo de la actividad económica. Aun así, comenzaron a observarse divergencias relevantes entre sectores y regiones.

Desde el punto de vista macroeconómico, el semestre estuvo dominado por la interacción entre crecimiento económico e inflación. En Estados Unidos, la actividad mostró una notable capacidad de resistencia pese a algunos signos de desaceleración observados durante el primer trimestre. La inversión empresarial, el gasto público y la fortaleza del mercado laboral permitieron mantener un ritmo de crecimiento superior al esperado. Sin embargo, el shock energético derivado del conflicto impulsó la inflación hasta máximos de varios años, obligando a revisar al alza las previsiones para el conjunto de 2026. En la eurozona, la situación fue similar. Aunque la actividad económica continuó expandiéndose de forma moderada, la inflación repuntó claramente por encima del objetivo del BCE durante buena parte del semestre, impulsada fundamentalmente por el encarecimiento de la energía. Solo la fuerte corrección de los precios del petróleo en junio comenzó a ofrecer señales de alivio en algunos países europeos.

En cuanto a los bancos centrales, el primer semestre estuvo caracterizado por un progresivo endurecimiento de las expectativas monetarias. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios durante todo el período, pero su discurso evolucionó desde una posición relativamente neutral a una orientación claramente más restrictiva ante la persistencia de las presiones inflacionistas. Como consecuencia, el mercado pasó de descontar recortes de tipos a comienzos de año a valorar la posibilidad de nuevas subidas antes de finalizar 2026. El BCE protagonizó uno de los acontecimientos más relevantes del semestre al ejecutar en junio su primera subida de tipos desde 2023, elevando la facilidad de depósito hasta el 2,25%. Esta decisión reflejó la preocupación de la institución por el impacto inflacionario del shock energético y confirmó el giro hacia una política monetaria más restrictiva.

En conjunto, el primer semestre de 2026 ha demostrado una notable capacidad de adaptación de los mercados frente a un entorno extraordinariamente complejo. La combinación de crecimiento económico resiliente, beneficios empresariales sólidos y expectativas favorables en torno a la inteligencia artificial permitió compensar los efectos negativos derivados de la crisis geopolítica y del repunte inflacionista. Sin embargo, los riesgos no han desaparecido. Aunque el acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán ha reducido significativamente las tensiones sobre los mercados energéticos, la inflación continúa situándose por encima de los objetivos de los bancos centrales y las políticas monetarias mantienen un sesgo restrictivo. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores se centrará en la estabilidad del acuerdo geopolítico en Oriente Medio, la evolución de la inflación tras la caída del petróleo, el calendario de actuación de la Fed y del BCE y la capacidad de los beneficios empresariales para seguir sosteniendo unas valoraciones bursátiles que, tras las fuertes subidas registradas, se sitúan en niveles históricamente exigentes.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

En la actualidad la cartera de renta fija se encuentra con una duración cercana a su benchmark, habiéndose aprovechado el repunte de los tipos en el tramo medio de la curva para invertir a tipos más atractivos. Sobreponderación del crédito con respecto a la deuda pública y compras en crédito centradas en empresas corporativas de buena calidad, con grado de inversión, que paguen más que la deuda en los tramos de hasta 4 años. Por sectores, el financiero y contrarios al ciclo son los que se prefieren. La rotación de la cartera a este tipo de activos se realiza por vencimientos de crédito de peor calidad y la no renovación del mismo.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark, con una ligera infraponderación a Europa y una sobreponderación hacia Estados Unidos y mercados emergentes.

OTRAS INVERSIONES

Los fondos se encuentran con un nivel de inversión cercano a su índice de referencia. Las estrategias que actualmente están en cartera son estrategias de Retorno absoluto tanto de deuda como de índices, de préstamos colateralizados, fondos de deuda senior europea y long/short de renta variable.

INFORMACIÓN DE SU GESTORA

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse se lleven a cabo en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta. La Entidad Gestora es una sociedad independiente de la Entidad Depositaria de acuerdo con lo establecido en el art. 4 de la Ley 24/1988 y concordante del Código de Comercio.

AC/2026/22992060/1