




LagunAro

**Resumen financiero
para mutualistas
y pensionistas**

2026
2° TRIMESTRE

**Diccionario económico
Resultados financieros
Prestaciones LagunAro, EPSV
Noticias**

Mercados resilientes en un entorno que sigue exigiendo prudencia

El segundo trimestre de 2026 se ha desarrollado en un contexto marcado por la incertidumbre.

Las tensiones geopolíticas, las dudas sobre la evolución de la inflación y un escenario internacional especialmente cambiante han seguido influyendo en el comportamiento de los mercados financieros.

A pesar de ello, los mercados han mostrado una notable capacidad de resistencia, lo que ha permitido cerrar el trimestre con una evolución favorable de las inversiones y con resultados positivos para LagunAro.

Aun así, persisten factores que aconsejan mantener la prudencia. La evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales y la situación geopolítica seguirán siendo determinantes para los mercados y para las perspectivas económicas de los próximos meses.

Para ayudarnos a comprender mejor este escenario, en esta edición de Tantaka+ contamos con la participación de Ana López Otaola, directora de Renta Variable de LagunAro. En esta entrevista comparte su visión sobre la evolución reciente de los mercados, los principales riesgos y oportunidades que identifica para los próximos meses y cómo estos elementos se incorporan a la gestión de la cartera de inversiones de la Entidad.

Además, repasamos la evolución de algunas de las prestaciones que gestiona LagunAro y las principales noticias e iniciativas desarrolladas durante el trimestre. Con ello queremos seguir ofreciendo una información clara, rigurosa y útil que ayude a comprender mejor la evolución de nuestro sistema y las decisiones que contribuyen a preservar su solidez y sostenibilidad a largo plazo.

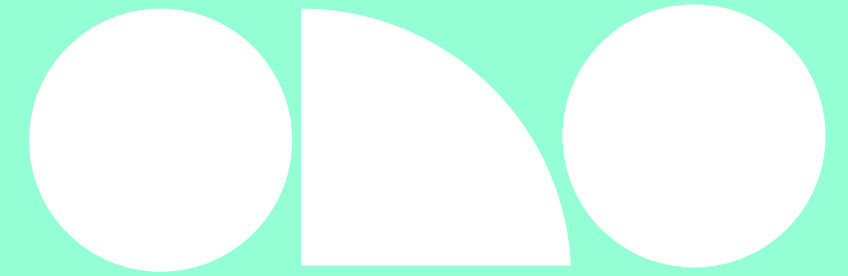


Contenido

1	DICCIONARIO ECONÓMICO LagunAro, EPSV		5
2	RESULTADOS FINANCIEROS	Evolución del mercado abril - junio 2026	8
		Entrevista a Ana López Otaola	
		Rentabilidad y Margen de Solvencia	13
		La cartera de LagunAro, EPSV	16
3	PRESTACIONES LagunAro, EPSV	Asistencia Sanitaria	18
		Incapacidad Temporal	19
		Ayuda al Empleo	19
4	NOTICIAS		20



El segundo trimestre de 2026 en LagunAro, EPSV de un vistazo:



El Margen de Solvencia de LagunAro, EPSV ha aumentado en el segundo trimestre gracias a una rentabilidad mayor que la prevista.

Este es el resumen de los principales indicadores a 30 de junio:

Rentabilidad acumulada:

El segundo trimestre de 2026 cierra con una rentabilidad acumulada del +5,50%, por encima del +2,51% previsto en el Plan de Gestión.

Margen de Solvencia:

El Margen de Solvencia en este segundo trimestre se sitúa en el 9,13%, 2,8 puntos porcentuales por encima de la previsión del Plan de Gestión.

Evolución de otras prestaciones

Asistencia Sanitaria Ordinaria:

22,59€ de gasto por persona/mes en el caso de las personas mutualistas activas y sus hijos e hijas menores de 23 años.

Asistencia Sanitaria Especial:

39,56€ de gasto por persona/mes en el caso de las personas beneficiarias menores de 60 años.

94,35€ de gasto por persona/mes en el caso de las personas beneficiarias de 60 años o mayores.

Incapacidad Temporal:

La tasa de absentismo se sitúa en el 6,877%, por encima del 6,75% previsto en el Plan de Gestión.

Ayuda al Empleo:

371 personas en desempleo estructural.

De ellas, 8 personas en desempleo efectivo.

45 soluciones estructurales en la primera mitad del año, de ellas 9 reubicaciones definitivas.

Otros temas de interés

LagunAro renueva su compromiso con la igualdad junto a Emakunde.

La Asistencia Sanitaria mantiene una valoración muy positiva entre las personas usuarias.

Más de 800 acciones para impulsar una inversión más responsable.

LagunAro acerca su actividad a las cooperativas.

1**DICCIONARIO
ECONÓMICO**

Diccionario exprés para comprender la información financiera

El diccionario de Tantaka+ incluye términos habituales de la información económica y financiera y tiene como objetivo facilitar la comprensión de nuestra información y el funcionamiento de nuestro sistema de previsión.

Puedes leer el glosario completo en el anexo al final de este documento.

Y, si quieres que expliquemos algún concepto en particular. Escríbenos a kunikazioa@lagunaro.es y lo tendremos en cuenta para el siguiente número de Tantaka+.



Activo denominado en una divisa:

Inversión cuyo valor está expresado en una moneda concreta, como el dólar o el euro. Un bono emitido en dólares seguirá teniendo su valor y sus pagos en esa moneda, aunque quien invierta viva en otro país. Además de la evolución de la propia inversión, su rentabilidad también puede verse afectada por las variaciones del tipo de cambio entre divisas.

Bonos soberanos:

Títulos de deuda emitidos por los Estados para financiarse. Quien los adquiere presta dinero al país emisor a cambio de recibir unos intereses y recuperar el capital al vencimiento.

Activo denominado en una divisa

- Activos refugio
- Arancel
- Arancel recíproco
- ASG
- Benchmark
- Bonos a largo plazo
- Bonos soberanos**
- Cartera de inversión
- Colocaciones financieras
- Crédito / bonos empresas
- Crédito privado
- Crisis de deuda soberana
- Declaración de Principios de

- Inversión (DPI)
- Deflación
- Desempleo efectivo
- Desempleo estructural
- Diferencial (spreads crediticios)
- Dotación (contable o actuarial)
- Engagement
- EPSV (Entidad de Previsión Social Voluntaria)
- Estanflación
- Excepcionalidad económica de Japón
- FUNCAS (Fundación de las Cajas de Ahorros)

- Fondo Patrimonial
- Fondo soberano europeo
- Grandes fondos de pensiones europeos
- Guerra arancelaria
- Hedge funds
- IBEX 35
- Índice bursátil
- Inflación (general o total)
- Inflación subyacente
- Inversión alternativa
- Inversión Socialmente Responsable (ISR)
- Margen de Solvencia
- Macroeconomía

- Nasdaq / "Siete magníficas"
- Nivel neutral de los tipos de interés
- Prima de riesgo
- Producto Interior Bruto (PIB)
- Provisiones Técnicas
- Recesión técnica
- Renta fija
- Renta variable
- Spreads crediticios
- TIR
- TTF (Title Transfer Facility)
- Voting

2

RESULTADOS FINANCIEROS

Evolución del mercado abril-junio 2026

Entrevista a Ana López Otaola

Rentabilidad y Margen de Solvencia

La cartera de LagunAro, EPSV

Evolución del mercado abril-junio de 2026

Hablamos con Ana López Otaola, directora de Renta Variable de LagunAro, sobre los principales acontecimientos económicos y financieros que han marcado el segundo trimestre de 2026 y cómo han influido en los mercados.

Analizamos cómo la geopolítica, la evolución de la inflación y el impulso de la inteligencia artificial han condicionado los mercados y cómo este escenario se ha reflejado en la evolución y la estrategia de la cartera de inversiones de LagunAro.

“Los sólidos resultados empresariales han respaldado el buen comportamiento de los mercados”

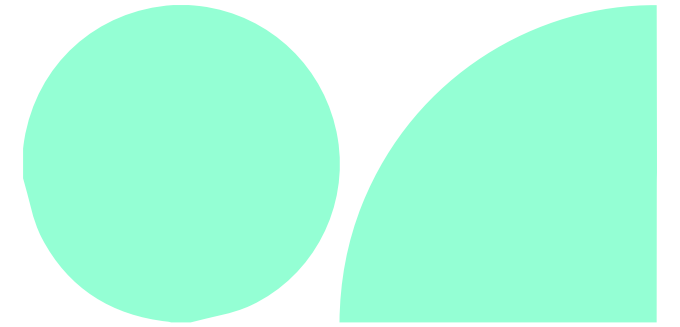
P. ¿Cuáles han sido los acontecimientos económicos y financieros más relevantes del segundo trimestre de 2026 a nivel global?

R. El segundo trimestre ha estado marcado por la combinación de dos factores muy distintos. Por un lado, el aumento de la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto en Oriente Medio, que ha deteriorado las perspectivas de crecimiento económico y ha vuelto a situar la inflación en el centro del debate. Por otro, el extraordinario impulso de la inteligencia artificial, que sigue transformando sectores enteros y consolidándose como uno de los principales motores de inversión a nivel global.

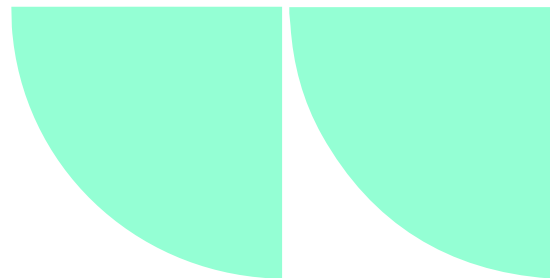
A pesar de este entorno complejo, los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de adaptación. Los sólidos resultados empresariales, especialmente en Estados



Ana López Otaola,
Directora de Renta
Variable de LagunAro



Evolución del mercado abril-junio de 2026



Unidos, han permitido que las bolsas mantengan una evolución muy positiva, destacando especialmente compañías vinculadas al desarrollo de la infraestructura de la inteligencia artificial.

P. ¿Cómo ha afectado el conflicto de Oriente Medio a los mercados financieros?

R. El principal efecto del conflicto se ha dejado sentir en el ámbito energético. El cierre del Estrecho de Ormuz ha generado una disrupción en los suministros de petróleo y derivados, al afectar a una de las principales arterias del comercio mundial de energía.

Las consecuencias no han sido iguales en todas las regiones. Estados Unidos ha contado con una posición relativamente más favorable gracias a que es exportador neto de petróleo, mientras que las economías asiáticas han sido más vulnerables por su mayor dependencia de las importaciones energéticas. Europa, aunque menos expuesta directamente, también ha notado el impacto a través del incremento de los precios de la energía en los mercados internacionales.

P. ¿Cómo han recibido los mercados los avances en las negociaciones entre Irán y Estados Unidos?

R. Los avances en las negociaciones entre ambas partes durante el trimestre han ayudado a mejorar la confianza de los inversores y a rebajar parcialmente la percepción del riesgo geopolítico.

Dicho esto, todavía persisten interrogantes importantes sobre el alcance real de las negociaciones y su capacidad para traducirse en acuerdos duraderos. La comunidad inversora sigue observando con cautela la evolución de las conversaciones, especialmente en los aspectos relacionados con el programa nuclear iraní, donde continúan existiendo diferencias significativas.

P. ¿Cómo han evolucionado las principales economías durante este trimestre?

R. La economía mundial ha mostrado un comportamiento diferente según las regiones. Estados Unidos ha seguido destacando por su fortaleza relativa, apoyado en un mercado

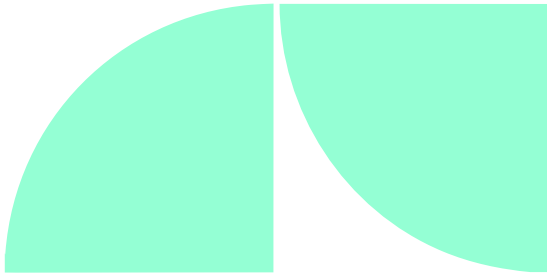
laboral sólido y en el dinamismo de sectores de alto valor añadido. Europa, por el contrario, ha registrado un crecimiento más moderado, condicionado por una mayor sensibilidad al encarecimiento de la energía y por una demanda interna menos vigorosa.

En Asia, la evolución ha sido más heterogénea. Mientras China continúa buscando fórmulas para consolidar su recuperación económica, otros países, como Corea del Sur y Taiwán, se han beneficiado del fuerte crecimiento de la demanda vinculada a la industria de los semiconductores y a la expansión de la inteligencia artificial.

P. ¿Cómo ha evolucionado la inflación y qué decisiones han adoptado los bancos centrales?

R. Tras varios trimestres en los que el control de la inflación parecía avanzar en la dirección adecuada, los bancos centrales han vuelto a enfrentarse a un escenario más complejo. El repunte de los precios de la energía ha provocado un giro en las expectativas sobre futuras bajadas de los tipos de interés.

Evolución del mercado abril-junio de 2026



En Europa, el Banco Central Europeo ha optado por reforzar su compromiso con la estabilidad de precios mediante una subida de tipos. En Estados Unidos, por su parte, el mercado da por hecho que la Reserva Federal mantendrá una posición prudente durante más tiempo del previsto, pudiendo subir los tipos de interés antes de fin de año.

P. ¿Qué activos han obtenido mejores resultados durante el trimestre?

R. La gran protagonista del trimestre ha vuelto a ser la renta variable, especialmente el sector tecnológico. Las expectativas de crecimiento asociadas a la inteligencia artificial han favorecido a numerosas compañías vinculadas al desarrollo de infraestructuras digitales, impulsando sobre todo a los mercados de Estados Unidos y Asia.

La renta fija también ha registrado una evolución favorable, aunque de menor calado, a medida que los inversores empezaron a confiar en una posible relajación de las tensiones geopolíticas. La deuda corporativa ha estado respaldada, además, por los buenos resultados empresariales.

Comportamiento de los principales índices de referencia a 30 de junio:

Renta Variable (Bolsa)	30/06/2026	Var. Trimestral	Var. Anual
IBEX 35 (España)	19.472	+14,2%	+12,5%
EUROSTOXX-50 (Europa)	6.328	+13,6%	+9,2%
S&P (Estados Unidos)	7.499	+14,9%	+9,6%
Renta Fija (Tipos de Interés)			
Tipo Oficial BCE	2,40%	+0,25 p.p.	+0,25 p.p.
Deuda Pública Alemania 10 años ⁽¹⁾	2,86%	-0,14 p.p.	+0,00 p.p.
Deuda Pública España 10 años ⁽¹⁾	3,35%	-0,16 p.p.	+0,06 p.p.
Deuda Pública EE. UU. 10 años ⁽¹⁾	4,42%	+0,11 p.p.	+0,27 p.p.
Deuda Pública España 30 años ⁽¹⁾	4,07%	-0,05 p.p.	-0,05 p.p.
EUR Bonos Grado de Inversión	269,32	+2,34%	+1,33%
EUR Bonos Alto Rendimiento	417,82	+3,43%	+1,83%

⁽¹⁾ El incremento de tipos en estas referencias implica una pérdida de valor de los activos de deuda de la cartera.

Evolución del mercado abril-junio de 2026



Por el lado negativo, destaca, el sector energético es el que más cae en bolsa en el segundo trimestre, perdiendo buena parte de la subida del trimestre anterior. Ello se ha debido a la progresiva relajación de las tensiones geopolíticas y al consiguiente descenso de los precios del petróleo y del gas.

P. ¿Qué papel ha desempeñado el dólar en este contexto?

R. Más allá de su condición de divisa internacional de referencia, el dólar ha actuado como un elemento de estabilidad para los inversores en un periodo marcado por episodios recurrentes de incertidumbre.

La fortaleza de la economía estadounidense y la percepción de que la Reserva Federal mantendrá una política monetaria relativamente restrictiva han reforzado el atractivo de los activos denominados en dólares, consolidando su papel como refugio en momentos de tensión financiera.

P. ¿Cómo ha influido este escenario en la cartera de LagunAro?

R. A pesar de la incertidumbre generada por el entorno internacional, la cartera ha mostrado un comportamiento muy

“El sector energético es el que más cae en bolsa por el descenso de los precios del petróleo y del gas”



satisfactorio durante el segundo trimestre. La evolución positiva de los mercados ha permitido alcanzar rentabilidades relevantes, sobre todo en la parte de renta variable e inversiones alternativas.

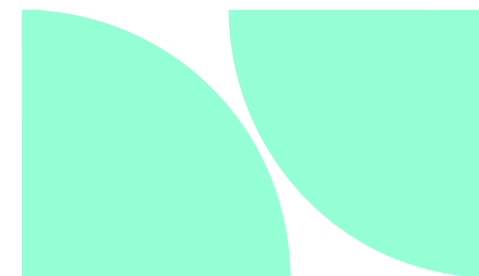
La diversificación de las inversiones de LagunAro ha vuelto a demostrar su utilidad, contribuyendo a amortiguar episodios de volatilidad y permitiendo aprovechar las oportunidades que han surgido en distintas clases de activo.

P. ¿Han realizado cambios relevantes en la estrategia de inversión?

R. La estrategia de largo plazo se mantiene inalterada. No obstante, el excelente comportamiento de algunos activos nos ha llevado a realizar algunos ajustes para consolidar parte de las ganancias acumuladas.

En concreto, hemos reducido moderadamente la exposición a renta variable, mientras que en renta fija hemos aprovechado niveles de rentabilidad más atractivos para reforzar posiciones en bonos soberanos con vencimientos a largo plazo. Se trata de movimientos orientados a optimizar el equilibrio entre rentabilidad y riesgo sin modificar la estrategia de inversión.

Evolución del mercado abril-junio de 2026



P. ¿Qué podemos esperar de los mercados de cara al tercer trimestre?

R. El tercer trimestre estará muy condicionado por dos grandes cuestiones. La primera será comprobar si las tensiones geopolíticas continúan remitiendo, favoreciendo una mayor estabilidad económica y financiera. La segunda consistirá en evaluar si las expectativas depositadas en la inteligencia artificial siguen encontrando respaldo en los resultados empresariales.

En definitiva, los mercados afrontan un escenario en el que convivirán riesgos y oportunidades. La evolución del contexto internacional seguirá siendo un factor importante, pero también lo será la capacidad de las compañías para convertir las fuertes inversiones realizadas en crecimiento sostenible y en generación de beneficios. ●

“Veremos si las expectativas depositadas en la inteligencia artificial siguen encontrando respaldo en los resultados empresariales”

“La diversificación nos ha permitido amortiguar la volatilidad y aprovechar oportunidades en distintas clases de activos”

Rentabilidad y Margen de Solvencia

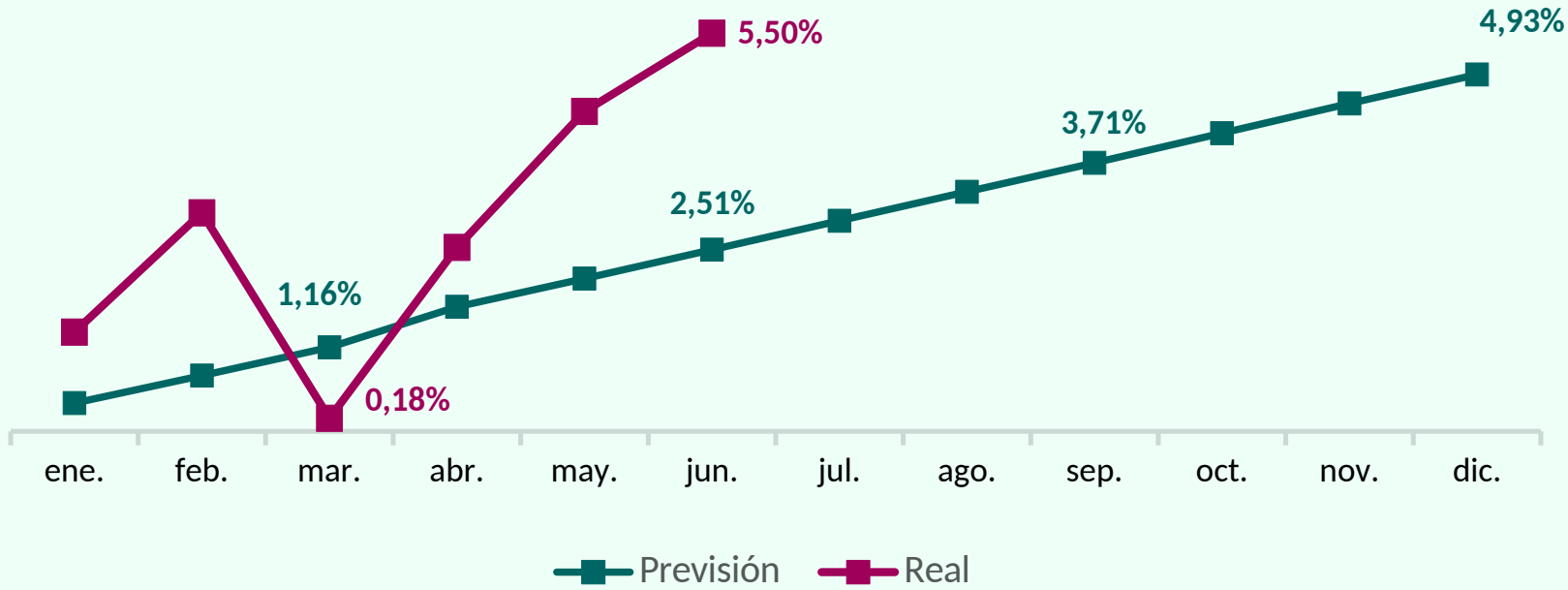
El Margen de Solvencia se sitúa en el 9,13%, muy por encima de lo previsto

A pesar de la incertidumbre derivada del contexto geopolítico y de la volatilidad registrada en los mercados financieros, LagunAro ha cerrado el segundo trimestre de 2026 con una rentabilidad acumulada del +5,50 %, frente al +0,18 % registrado al cierre del primer trimestre y por encima del +2,51 % previsto en el Plan de Gestión.

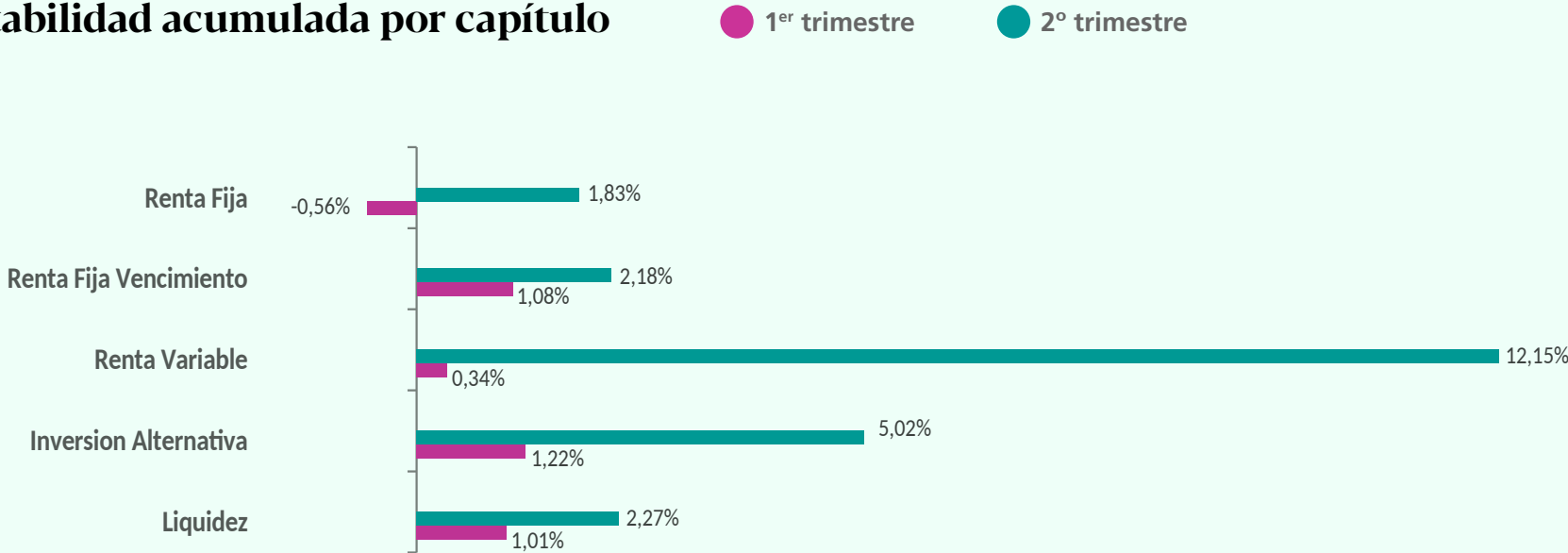
Este resultado, superior al esperado, se explica principalmente por el buen comportamiento de la renta variable, impulsada por los sólidos resultados empresariales y por una mayor confianza de los inversores. Esta evolución ha contribuido a reforzar el Margen de Solvencia y, con ello, la posición financiera de LagunAro.

Por tipos de activo, la renta variable y la inversión alternativa han sido las que mejor comportamiento han registrado, con rentabilidades acumuladas del +12,15% y del +5,02%, respectivamente.

Rentabilidad acumulada



Rentabilidad acumulada por capítulo



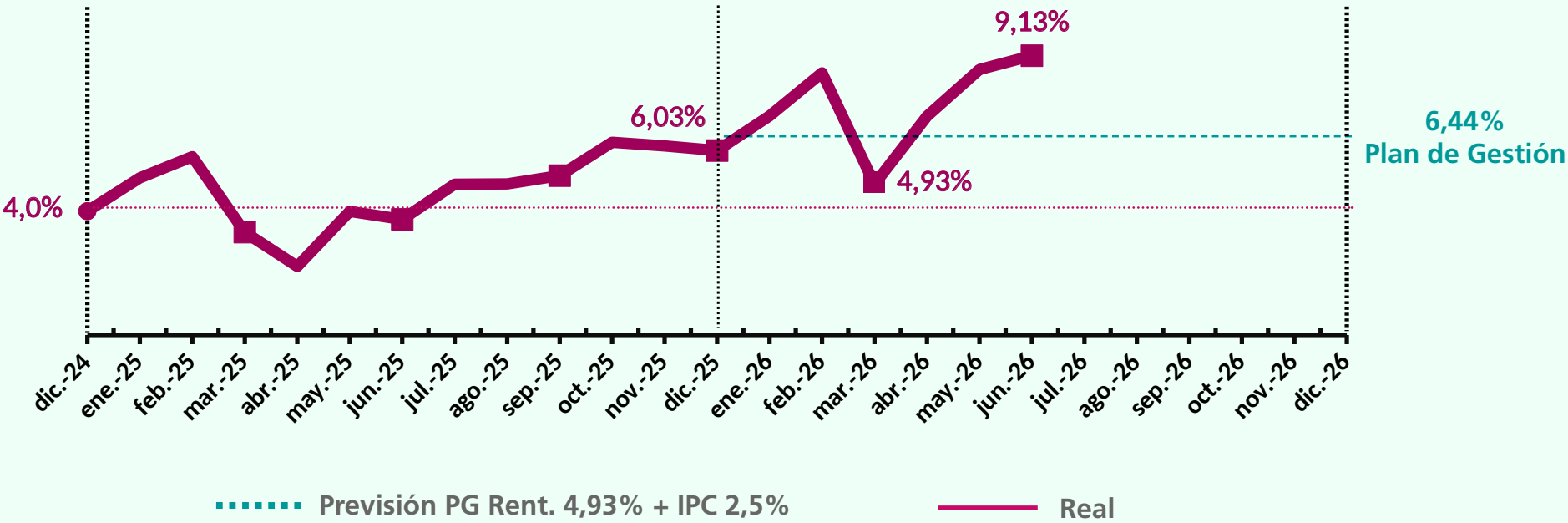
Rentabilidad y Margen de Solvencia

Al cierre del segundo trimestre, el Margen de Solvencia se ha situado en el 9,13%, una vez aplicada la actualización del 3,5% de los derechos de pensión conforme al IPC. Este nivel se sitúa 2,8 puntos porcentuales por encima de la previsión del Plan de Gestión, gracias, principalmente, a la rentabilidad obtenida por la cartera de inversiones, superior a la inicialmente estimada.

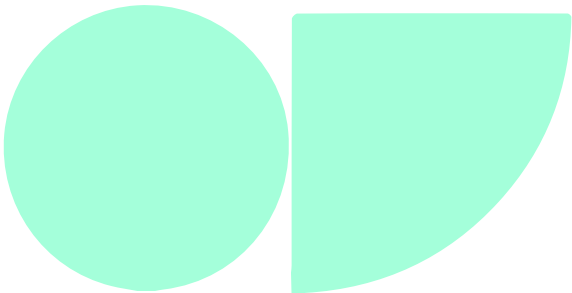
En cuanto a la inflación, las previsiones para el cierre de 2026 han ido revisándose al alza a lo largo del ejercicio. El Plan de Gestión contemplaba inicialmente una inflación del 2,5%, en línea con las estimaciones de las principales instituciones económicas.

Sin embargo, al cierre del primer trimestre, el conflicto en Oriente Medio y su impacto sobre los mercados energéticos llevaron a FUNCAS, organismo de referencia en el análisis económico, a elevar sus previsiones. Como consecuencia, LagunAro, EPSV incrementó hasta el 2,8% las dotaciones destinadas a la actualización de los derechos de pensión.

Margen de Solvencia



Rentabilidad y Margen de Solvencia

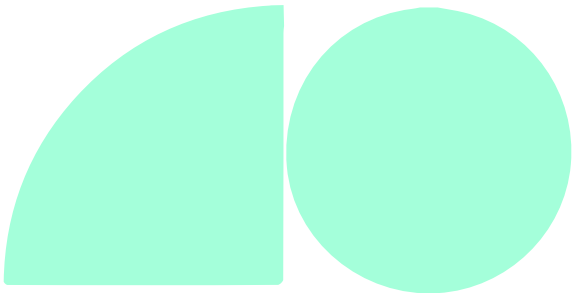


En este contexto, las estimaciones de inflación para el cierre de 2026, se sitúan ya en torno al 3,5%, por lo que LagunAro, EPSV ha vuelto a adecuar las dotaciones destinadas a la actualización de los derechos de pensión.

CONCEPTO	31-dic-25	31-mar-26	30-jun-26	Var. Trimestral	Var. Anual
Fondo Patrimonial	7.817.777	7.793.766	8.168.849	375.083	351.072
Provisiones Técnicas Totales	-7.376.193	-7.428.095	-7.498.637	-70.542	-122.444
PATRIMONIO NETO	441.584	365.672	670.212	304.540	228.628
Activos no Afectos a la Actividad de Previsión	-14.112	-13.828	-13.524	304	588
Margen de Seguridad Prov. Técnicas sin riesgo	-371	-382	-390	-8	-19
PATRIMONIO NETO AFECTO A SOLVENCIA (1)	427.101	351.461	656.298	304.837	229.197
Provisiones Técnicas Totales	7.376.193	7.428.095	7.498.637	70.542	122.444
Provisiones Técnicas sin riesgo	-297.096	-305.782	-312.188	-6.406	-15.092
PROVISIONES TÉCNICAS CON RIESGO AFECTAS A SOLVENCIA (2)	7.079.097	7.122.313	7.186.449	64.136	107.352
MARGEN DE SOLVENCIA (1)/(2)	6,03 %	4,93 %	9,13 %	+4,20 p.p.	+3,10 p.p.

En miles de euros.

La cartera de LagunAro, EPSV



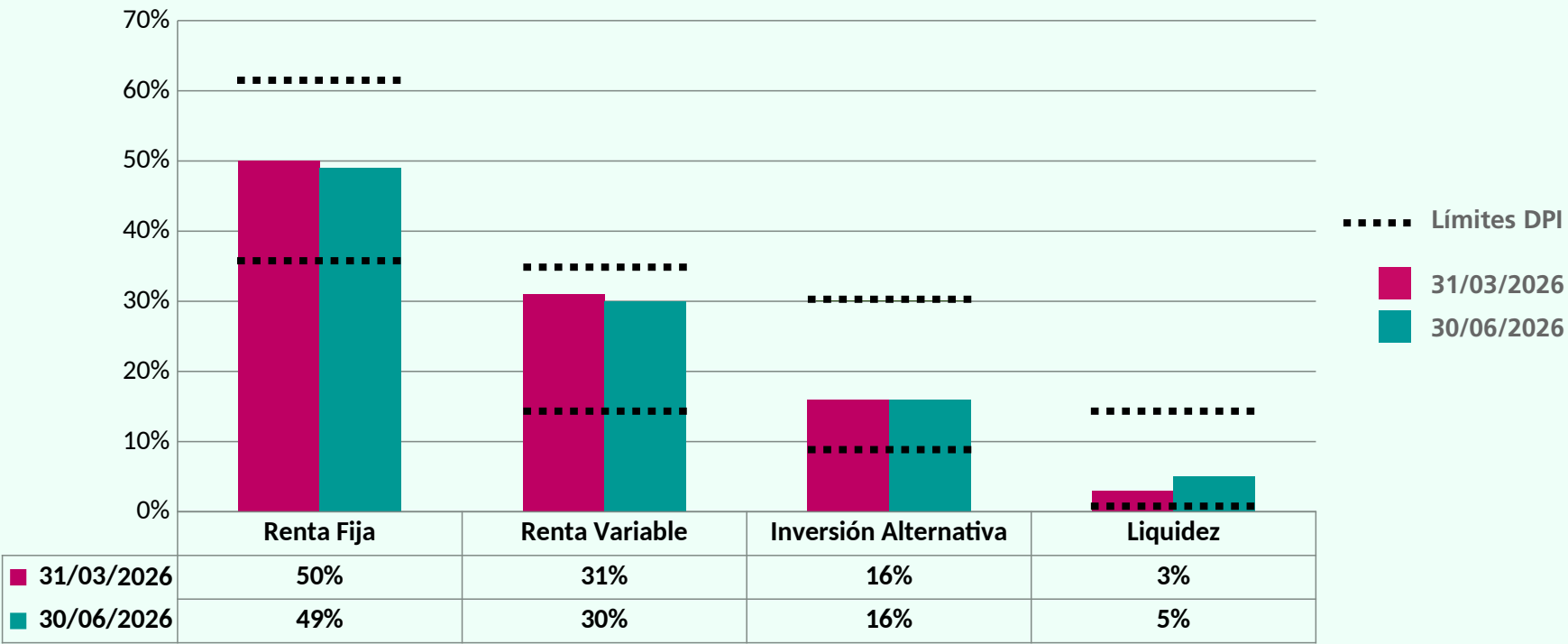
La cartera se mantiene estable y con un riesgo moderado

Durante el segundo trimestre, la estrategia de inversión de LagunAro se ha mantenido sin cambios relevantes. El equipo gestor ha seguido realizando ajustes puntuales para reforzar la sostenibilidad del sistema, tanto a corto como a largo plazo.

Aprovechando el buen comportamiento de los mercados y las elevadas valoraciones alcanzadas por la renta variable, durante el mes de junio se materializó parte de las plusvalías acumuladas –es decir, se vendió una pequeña parte de las inversiones que más se habían revalorizado– reduciendo alrededor de un 2% la exposición a este tipo de activos dentro del conjunto de la cartera.

En conjunto, la cartera de LagunAro mantiene un perfil equilibrado y diversificado, con un nivel de riesgo medio, en línea con los principios de prudencia y estabilidad y visión a largo plazo que guían la gestión de la entidad. ●

Distribución detallada de los activos de LagunAro, EPSV a 30 de junio:



3

PRESTACIONES LagunAro, EPSV

Asistencia Sanitaria

Incapacidad Temporal

Ayuda al Empleo

Evolución de otras prestaciones que gestionamos para ti en LagunAro, EPSV

A continuación, repasamos cómo han evolucionado las principales prestaciones de reparto acumuladas al 30 de junio de 2026.

Asistencia Sanitaria mutualizada (Personas Beneficiarias Ordinarias)

Esta cobertura está dirigida a las personas mutualistas en activo y a sus hijos e hijas menores de 23 años, o mayores de esa edad si se encuentran en situación de incapacidad para trabajar. Se financia a través de las cuotas que las cooperativas aportan mensualmente.

El indicador de gasto a finales de junio es el siguiente:

Gasto por persona beneficiaria y mes

22,59€

VS.

22,43€ Previsto en el Plan de Gestión

Asistencia Sanitaria Personas Beneficiarias Especiales

Esta prestación está destinada a personas pensionistas y sus familiares –hijos/as, cónyuges y parejas de hecho– que no cumplen los requisitos para ser personas beneficiarias ordinarias. Se financia con una cuota mensual que varía según la edad.

El gasto acumulado a finales de junio ha sido el siguiente:

Persona beneficiaria < 60 años

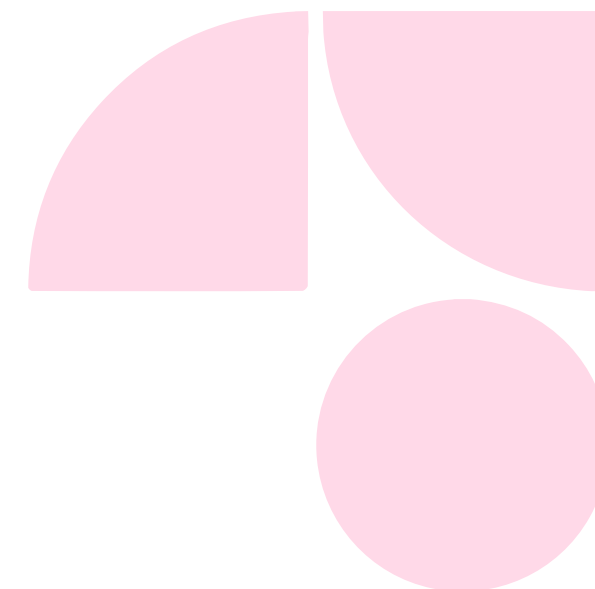
39,56€

Cuota mensual: 46€

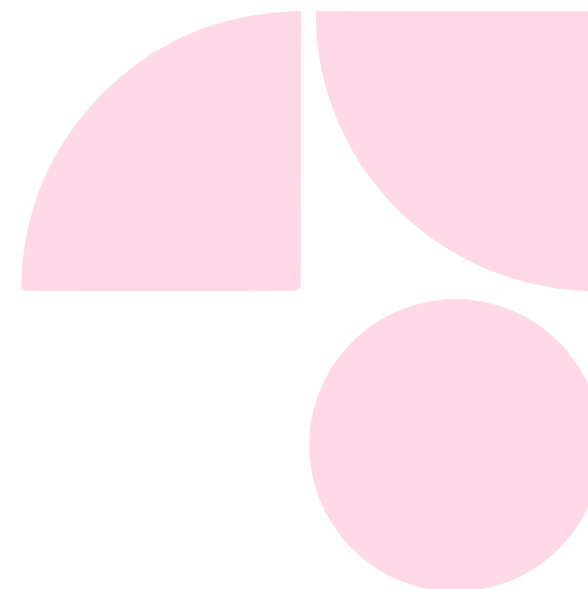
Persona beneficiaria ≥ 60 años

94,35€

Cuota mensual: 91€



Evolución de otras prestaciones que gestionamos para ti en LagunAro, EPSV



Incapacidad Temporal

La tasa de absentismo acumulada a junio se ha situado en el **6,877%**, por encima de la tasa de absentismo del año pasado en esta misma fecha, que fue del 6,707%, y de la prevista en el plan de gestión (6,75%).

6,877%

Tasa de absentismo acumulada a junio

VS.

6,75% previsto en el Plan de Gestión

6,707% en junio de 2025

Ayuda al Empleo

El número de personas en desempleo estructural que reciben esta prestación ha descendido hasta 371, frente a las 410 registradas a finales de 2025. De ellas, el 98% se encuentran actualmente trabajando, ya sea en sus cooperativas de origen o reubicadas en otras cooperativas.

El número de personas en desempleo efectivo –es decir, sin una reubicación en curso– se ha situado en 8, también por debajo de las 17 de finales de 2025.

Hasta junio (dato acumulado) se han logrado 45 soluciones estructurales, lo que supone el 41% del objetivo anual. De ellas, además, 9 han sido reubicaciones definitivas.

371

Personas en desempleo estructural

VS.

410 al cierre del 2025

9

Soluciones por reubicaciones definitivas

VS.

76 durante el 2025



4

NOTICIAS

Noticias

Compartimos contigo otras cuestiones en las que hemos estado trabajando en LagunAro, EPSV



LagunAro renueva su compromiso con la igualdad junto a Emakunde

LagunAro ha participado recientemente en el encuentro de BAI SAREA, la red impulsada por Emakunde que reúne a organizaciones comprometidas con la integración de la igualdad en su gestión y actividad diaria.

Marina Tejedor, responsable del Comité de Igualdad, compartió experiencias y buenas prácticas con las otras organizaciones adheridas a la red.

Durante la jornada, LagunAro recibió el reconocimiento como Entidad Colaboradora para la Igualdad de Mujeres y Hombres de Emakunde, una acreditación que reconoce el trabajo realizado en este ámbito y que refuerza el compromiso de LagunAro por seguir incorporando la igualdad de manera transversal en su actividad.

La Asistencia Sanitaria mantiene una valoración muy positiva entre las personas usuarias

La encuesta de satisfacción realizada entre las personas que han utilizado las clínicas del cuadro médico refleja, un año más, una valoración muy positiva de la prestación de Asistencia Sanitaria de LagunAro.

Las puntuaciones obtenidas se mantienen en niveles elevados y confirman la buena percepción del servicio por parte de las personas beneficiarias.

Como en ediciones anteriores, la encuesta también ha permitido recoger propuestas de mejora que serán analizadas dentro del proceso de mejora continua de LagunAro.



Noticias

Más de 800 acciones para impulsar una inversión más responsable



Durante 2025, LagunAro ha impulsado 846 acciones de implicación en 120 compañías y ha participado activamente en 144 juntas generales de accionistas, ejerciendo su derecho de voto en un total de 2.247 resoluciones.

Estas actuaciones forman parte de la estrategia de Inversión Socialmente Responsable (ISR) de la Entidad, basada en integrar criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en la gestión de las inversiones.

La experiencia acumulada durante los últimos años junto a EOS de Federated Hermes confirma que el diálogo con las compañías (engagement) y el ejercicio responsable del voto (voting) son herramientas eficaces para promover mejoras en ámbitos como el cambio climático, los derechos humanos, la ética empresarial o el buen gobierno corporativo.

El Informe de Inversión Socialmente Responsable 2025 [puede consultarse en el siguiente enlace](#).

LagunAro acerca su actividad a las cooperativas

Durante el segundo trimestre, LagunAro ha recibido la visita de profesionales de distintas cooperativas con las que colabora habitualmente.

Estas jornadas permiten conocer de cerca cómo trabaja LagunAro, compartir experiencias y resolver dudas con los distintos equipos. El objetivo es reforzar la coordinación y facilitar una colaboración más ágil y cercana en el día a día.

La iniciativa resulta especialmente útil para las personas que se incorporan por primera vez a estas funciones, ya que

les ayuda a familiarizarse con el funcionamiento de LagunAro y a establecer desde el inicio un contacto directo con las personas de referencia.

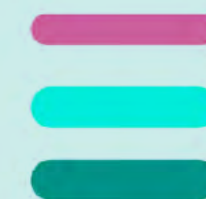




Tantaka+

Está realizado por el equipo de comunicación de LagunAro, EPSV.

Puedes contactar con el equipo en komunikazioa@lagunaro.es



DICCIONARIO Tantaka+ Términos habituales en la información económica



Glosario exprés para ayudarte a comprender la información financiera

El diccionario de Tantaka+ incluye términos habituales de la información económica y financiera y tiene como objetivo facilitar la comprensión de nuestra información y del funcionamiento de nuestro sistema de previsión.

Activo denominado en una divisa: Inversión cuyo valor está expresado en una moneda concreta, como el dólar o el euro. Un bono emitido en dólares seguirá teniendo su valor y sus pagos en esa moneda, aunque quien invierta viva en otro país. Además de la evolución de la propia inversión, su rentabilidad también puede verse afectada por las variaciones del tipo de cambio entre divisas.

Activos refugio: Instrumentos financieros o bienes que tienden a conservar su valor incluso en situaciones económicas y financieras adversas. Se consideran seguros y confiables, porque dan seguridad y protección en tiempos de incertidumbre e inestabilidad. El oro o el dólar estadounidense son ejemplos de activos refugio.

Arancel: Impuesto que se aplica a los productos que se importan desde otro país. Sirve para encarecer esas importaciones y proteger la producción nacional frente a la competencia exterior.

Arancel recíproco: Impuesto sobre las importaciones que se aplica en función del desequilibrio comercial entre dos países. Es decir, cuanto mayor es el superávit comercial del otro país con EE. UU. por ejemplo, mayor es el arancel impuesto. Es una forma de penalizar lo que se percibe como relaciones comerciales "injustas".

ASG: Las siglas ASG se refieren a los criterios utilizados para evaluar el desempeño de una organización en tres ámbitos clave de la sostenibilidad como son el ambiental, lo social y la gobernanza. Suele mencionarse también por su denominación en inglés, ESG: environmental, social and governance.

Benchmark: Referencias (índices, fondos, empresas, ...) que se utilizan como elemento comparativo.

Bonos a largo plazo: Instrumentos de deuda emitidos por gobiernos o empresas con vencimientos superiores a 10 años. Pagan intereses periódicos y devuelven el capital al final del plazo. Son sensibles a las variaciones de los tipos de interés: cuando estos suben, el valor de los bonos baja, y viceversa.

Bonos soberanos: Son títulos de deuda emitidos por los Estados para financiarse. Quien los adquiere presta dinero al país emisor a cambio de recibir unos intereses y recuperar el capital al vencimiento.

Cartera de inversión: Conjunto de activos financieros en manos de una entidad, que tiene como finalidad obtener rentabilidad.

Colocaciones financieras: Inversiones financieras a corto plazo y dinero en cuenta corriente. Liquidez.

Crédito / bonos empresas: Es un tipo de deuda emitida por compañías en lugar de por Estados o instituciones públicas. El emisor de un bono promete devolver el dinero prestado al comprador, con unos intereses fijados previamente, conocidos como cupón.

Crédito privado: Préstamos a empresas concedidos por inversores o fondos, en lugar de por bancos.

Crisis de deuda soberana: Situación en la que un país tiene dificultades para devolver o financiar su deuda pública. Suele ir acompañada de una subida de la *prima de riesgo* y de mayores costes de financiación.

Declaración de Principios de Inversión (DPI): Es el documento que recoge los principios y directrices de la política de inversión, así como el proceso de toma de decisiones en materia de gestión de inversiones.

Deflación: Bajada generalizada de los precios de bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo sostenido.

Desempleo efectivo: Prestación económica que percibe la persona mutualista declarada en desempleo estructural mientras no pueda ser reubicada o acceder a alguna de las otras modalidades de cobertura contempladas dentro de la prestación de Ayuda al Empleo.

Desempleo estructural: Situación de falta de trabajo en una cooperativa para todas o una parte de las personas socias que no obedece a una situación transitoria de carga puntual de trabajo. La declaración de desempleo estructural de una cooperativa es aprobada por la Comisión de Prestaciones de LagunAro, EPSV a solicitud de la propia cooperativa y previo cumplimiento de una serie de requisitos.

Diferencial (spreads crediticios): Exceso de rentabilidad que ofrecen los bonos corporativos (renta fija emitida por compañías, en lugar de por Estados o instituciones públicas) respecto a la deuda pública con vencimiento similar.

Dotación (contable o actuarial): Recursos asignados para cubrir obligaciones futuras como las actualizaciones de las pensiones en base a la inflación prevista.

Engagement: Consiste en mantener un diálogo constante y activo con las compañías donde se invierte, con el fin de generar mejores prácticas en materia ASG (ambiental, social y de gobernanza).

EPSV (Entidad de Previsión Social Voluntaria): Una EPSV es una organización sin ánimo de lucro que se dedica a gestionar planes de ahorro para la jubilación, de manera voluntaria, complementando las prestaciones públicas.

Estanflación: Situación económica que combina estancamiento del crecimiento económico con inflación elevada. Es especialmente difícil de gestionar porque los instrumentos tradicionales no suelen ser efectivos en ambos frentes a la vez.

Excepcionalidad económica de Japón: La economía de Japón vive una situación particular, marcada por décadas de tipos de interés muy bajos y baja inflación. Esta trayectoria hace que el Banco de Japón actúe de forma distinta a otros bancos centrales y que sus decisiones no siempre sigan el mismo calendario que el de Europa o Estados Unidos.

Fondo Patrimonial: Valor actualizado de los activos de una entidad. El patrimonio de un fondo aumenta o disminuye en función de las nuevas suscripciones o los reembolsos y del valor de mercado de los activos.

Fondo soberano europeo: Instrumento financiero impulsado por la Unión Europea para invertir en sectores estratégicos como la energía, la digitalización o la defensa. Busca reducir la dependencia de otras economías y reforzar la autonomía industrial del continente.

FUNCAS (Fundación de las Cajas de Ahorros): Centro de análisis económico de referencia en España que elabora estudios y previsiones sobre la evolución de la economía. Sus informes son utilizados por empresas, instituciones y medios para entender tendencias como el crecimiento, la inflación o el empleo.

Grandes fondos de pensiones europeos: Entidades que gestionan grandes volúmenes de ahorro para la jubilación. Debido a su tamaño, los cambios en su estrategia de inversión —por ejemplo, reduciendo o aumentando su exposición a deuda a largo plazo— pueden influir de forma significativa en los tipos de interés y en los mercados financieros. El caso de los fondos de los Países Bajos es paradigmático.

Guerra arancelaria: Conflicto económico entre países en el que cada uno impone aranceles a las importaciones del otro. Su objetivo suele ser presionar políticamente o proteger ciertos sectores económicos, pero genera tensión en el comercio global y puede afectar al crecimiento.

Hedge funds: Es un tipo de fondo de inversión que busca una rentabilidad positiva incluso cuando las condiciones del mercado no son favorables. Lo que lo hace diferente de otros fondos de inversión es la flexibilidad y estrategia que utiliza.

IBEX 35: Índice bursátil que recoge la evolución de las 35 principales empresas cotizadas en la Bolsa española. Se utiliza como referencia para conocer cómo se comporta, en conjunto, el mercado bursátil en España. Cuando el IBEX 35 sube, significa que, de media, las mayores empresas españolas están aumentando su valor en bolsa; cuando baja, ocurre lo contrario.

Índice bursátil: Es un indicador de referencia que se forma con un conjunto de valores cotizados en una bolsa de valores y funciona como un termómetro que mide su salud financiera.

Inflación (general o total): Aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo sostenido. Es una de las grandes amenazas del sistema de previsión de LagunAro, EPSV.

Inflación subyacente: La inflación subyacente no considera para su cálculo el aumento de precios de energía (electricidad, gasolina, gas...), ni los alimentos no elaborados (frutas, verduras...).

Inversión alternativa: Son un tipo de inversión al margen de los activos financieros tradicionales (bonos, acciones o depósitos...). En este apartado se engloban inversiones como Hedge Funds, Capital Privado, Deuda Privada, Fondos Inmobiliarios y Fondos de Infraestructuras.

Inversión Socialmente Responsable (ISR): Es un enfoque de inversión que integra factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el análisis y la selección de activos, buscando generar rendimientos financieros y también un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente.

Macroeconomía: Análisis de la economía en su conjunto, que se fija en grandes variables como el crecimiento, la inflación, el empleo o los tipos de interés. Ayuda a entender el contexto general en el que se mueven las economías y los mercados financieros.

Margen de Solvencia: Patrimonio disponible para hacer frente a las desviaciones sobre las provisiones técnicas. Es lo que coloquialmente entendemos como colchón económico para hacer frente a los imprevistos. El Margen de Solvencia es el principal indicador para medir la situación económico-financiera de las entidades que asumen riesgos financieros, como es el caso de LagunAro, EPSV. En nuestro caso, la regulación establece que debe ser, como mínimo, del 4%.

Nasdaq / "Siete magníficas": El Nasdaq es un índice bursátil que agrupa a empresas tecnológicas de EE. UU. Las "siete magníficas" es el apodo popular de un grupo de grandes compañías tecnológicas que han liderado el crecimiento bursátil en los últimos años (como Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia y Tesla).

Nivel neutral de los tipos de interés: Nivel de los tipos de interés que no estimula ni frena la economía. Es decir, un punto de equilibrio en el que la economía puede crecer sin generar presiones inflacionistas ni riesgos de enfriamiento excesivo. Los bancos centrales utilizan este concepto como referencia para decidir si deben subir, bajar o mantener los tipos. En la eurozona, este nivel se sitúa actualmente en torno al 2%, aunque puede variar con el tiempo y según el contexto económico

Prima de riesgo: Es la diferencia entre el interés que tiene que pagar un país por pedir dinero prestado y el que paga otro país considerado más seguro (como Alemania, en Europa). Cuanto mayor es la prima de riesgo, más desconfianza tienen los inversores sobre la capacidad del país para devolver su deuda. Eso puede hacer que financiarse salga más caro y complique las cuentas públicas.

Producto Interior Bruto (PIB): Es el indicador que se utiliza para saber cuánto produce una economía en un periodo de tiempo determinado. Incluye el valor de todos los bienes y servicios que se generan dentro de un país. Cuando el PIB baja, significa que la actividad económica se está reduciendo.

Provisiones Técnicas: Valor actual de las obligaciones (pensiones) asumidas por LagunAro, EPSV.

Recesión técnica: Situación en la que una economía registra dos trimestres seguidos de caída en el Producto Interior Bruto (PIB). No implica necesariamente una crisis profunda, pero sí una señal clara de enfriamiento económico.

Renta fija: Son un tipo de inversión que consiste en prestar dinero a un emisor, como un gobierno o una empresa, a cambio de un rendimiento fijo. El emisor se compromete a devolver el capital invertido más los intereses en un plazo determinado. El valor de este tipo de activos varía según el tipo de interés, riesgo de impago...

Renta variable: Es un tipo de inversión que representa participaciones en el capital de una empresa. La rentabilidad es variable y no está garantizada, ya que depende del desempeño económico de la empresa y el precio a la que se cotiza la acción en el mercado.

Spreads crediticios: Ver Diferencial.

TIR: Es el acrónimo de Tasa Interna de Retorno y es un indicador de la rentabilidad de proyectos o inversiones.

TTF (Title Transfer Facility): Es un mercado virtual de gas natural situado en los Países Bajos, que establece la referencia del precio del gas en Europa.

Voting: Se refiere al derecho y la práctica del accionariado de votar en las Juntas de Accionistas de las compañías en las que tienen acciones. Esto incluye decisiones sobre temas importantes como la elección del consejo de administración, políticas de remuneración, fusiones y adquisiciones, y otros asuntos de gobernanza corporativa.





Tantaka+

Está realizado por el equipo de comunicación de LagunAro, EPSV.

Puedes contactar con el equipo en komunikazioa@lagunaro.es