

## P. PENS. CAJA LABORAL MIXTO

### INFORME CUARTO TRIMESTRE 2025

El cierre de 2025 se salda con el cumplimiento de las expectativas de crecimiento del PIB mundial que había al inicio del ejercicio. A falta de los últimos datos, el PIB avanza por encima del 3,2%, muy en línea con los datos de 2024 y ligeramente por debajo de la media de los últimos 3 años. Podemos decir que 2025 ha sido un año positivo, principalmente por un segundo semestre en el que se han podido encauzar correctamente las distorsiones generadas en el primer semestre del año con el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump, que puso en serias dudas el crecimiento para 2025, en especial para EE.UU y que conllevó importantes recortes de crecimiento para esta economía (las estimaciones pasaron de anticipar crecimientos del 2,3% al 1,4%). En la Eurozona las estimaciones también sufrieron recortes, pero menos intensos (se pasó del 1% al 0,8%). Pese a ello, el segundo semestre ha sido favorable. El grueso del recorte de previsiones se ha revertido, llevando a EE.UU. a crecer en torno al 2% y a la Eurozona al 1,4%, por lo que, como decíamos al principio, parece que se va a cumplir la expectativa de crecimiento manejada hace un año.

Pese al sólido crecimiento global, se esconde una importante divergencia entre bloques. India es la economía más dinámica, con un 6,5%, seguida de China, con un avance ligeramente inferior al 5,0%. En este segundo caso no se ha materializado una aceleración de la ralentización asociada a riesgos como la burbuja inmobiliaria o el impacto de los aranceles por parte de EE.UU. El tercer motor es, precisamente, EE.UU. que consigue avanzar al 2,0%, lo que implica ser la economía que más se ralentiza respecto a 2024 (año en el que el PIB creció un 2,8%). Por último, los lastres siguen siendo otras grandes economías como el Reino Unido (+1,4%), Japón (1,1%, si bien se acelera respecto al 0,1% del pasado año) y la zona euro (+1,3%). En este último caso, las diferencias intra países también son significativas, con España avanzando al 2,9%, pero Alemania, Francia e Italia mostrando un muy débil crecimiento (0,2%, 0,7% y 0,4%, respectivamente).

Respecto a la inflación, hemos asistido a la moderación esperada (del 4,0% al 3,0%). Ahora bien, se ha producido por una magnitud inferior a la anticipada ante la resistencia en EE.UU., muy condicionada por la entrada en vigor de los aranceles, que han tenido un claro impacto al alza, en especial, en los bienes. Es en la zona euro donde la inflación se ha situado en línea con lo esperado (2,0% desde abril), con una extraordinaria estabilidad de las previsiones.

#### MODIFICACIONES NORMATIVAS

No ha habido modificaciones normativas en el trimestre.

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL PLAN

- . Fondo de Pensiones inscrito en el Registro de DGSFP con el número F0653.
- . Plan de Pensiones adscrito: P. PENS. CAJA LABORAL MIXTO. Número de registro: N1790
- . Sociedad Gestora: CAJA LABORAL PENSIONES S.A., G.F.P., domiciliada en PS José M. Arizmendiarieta s/n 20500-Arrasate/Mondragón (Guipúzcoa). Número de registro: G0217
- . Entidad Depositaria: CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO, PS Jose Maria Arizmendiarieta S/N 20500-Arrasate/Mondragón (Guipúzcoa). Número de registro: D0194
- . Inversión mínima: 30,05 euros.
- . Entidad Auditora: ERNST & YOUNG S.L.
- . Plan de pensiones individual que invierte como mínimo un 30% de su patrimonio en activos de renta variable, invirtiendo el resto de su patrimonio en activos de renta fija. Caja Laboral Pensiones SA GFP ha suscrito un contrato con Caja Laboral Gestión SA SGIIC por el cual Caja Laboral Gestión SA SGIIC se encarga de la gestión de los activos financieros de los fondos de pensiones. La información relativa a los procedimientos internos sobre operaciones vinculadas se encuentra disponible en <https://www.laboralkutxa.com/pdf/planes/OpVinculadasRICCLPensionesCas.pdf>
- . La Entidad Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Institución y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.
- . Caja Laboral, Entidad Depositaria del fondo, es socio único de la Entidad Gestora, habiéndose establecido entre ambas entidades los criterios de separación de actividades requeridos por la normativa vigente.
- . Cuando algún concepto de gasto o comisión viniera expresado con un porcentaje de 0,00%, al ser un porcentaje redondeado, existe la posibilidad de que se esté cobrando algún gasto que no aparezca reflejado en el informe.

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

| PERIODO            | RENTABILIDAD NETA | TOTAL GASTOS |
|--------------------|-------------------|--------------|
| Trimestre 4        | 1,46              | 0,44         |
| Acumulada año 2025 | 5,67              | 1,73         |
| Año 2024           | 5,62              | --           |
| Últimos 3 años     | 6,58              | --           |
| Últimos 5 años     | 2,85              | --           |
| Últimos 10 años    | 2,19              | --           |
| Últimos 15 años    | 2,82              | --           |
| Últimos 20 años    | 2,20              | --           |

COMISIONES Y GASTOS

| COMISIONES Y GASTOS               | PERIODO |           |       | ACUMULADA |           |       |
|-----------------------------------|---------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|
|                                   | S/PATR. | S/RESULT. | TOTAL | S/PATR.   | S/RESULT. | TOTAL |
| Gestión directa                   | 0,38%   | --        | 0,38% | 1,50%     | --        | 1,50% |
| Gestión indirecta (2)             | 0,00%   | --        | 0,00% | 0,00%     | --        | 0,00% |
| Depósito directa                  | 0,05%   | --        | 0,05% | 0,20%     | --        | 0,20% |
| Depósito indirecta (3)            | 0,00%   | --        | 0,00% | 0,00%     | --        | 0,00% |
| Gastos soportados por el Plan (4) | 0,01%   | --        | 0,01% | 0,02%     | --        | 0,02% |

(\*) PORCENTAJES EFECTIVAMENTE SOPORTADOS SOBRE CUENTA DE POSICIÓN  
(2) COMISIONES DE GESTIÓN INDIRECTAS: POR INVERSIÓN EN IIC  
(3) COMISIONES DE DEPÓSITO INDIRECTAS: NO APLICA  
(4) DESGLOSE DE GASTOS IMPUTADOS AL PLAN: AUDITORÍA Y OTROS SERVICIOS PROFESIONALES, LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES DE INVERSIÓN.  
\*LOS DATOS ESTÁN REDONDEADOS A 2 DECIMALES.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

| DESCRIPCIÓN DEL VALOR                  | VALORACIÓN A 31/12/2025 | PORCENTAJE S/CARTERA |
|----------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| RENTA FIJA                             | 26.943.586,88           | 74,08%               |
| REPO                                   | 50.000,00               | 0,14%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031         | 2.993.906,87            | 8,23%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430         | 3.401.075,70            | 9,35%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 1,45% 271031         | 3.079.661,26            | 8,47%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 1,85% 30072035       | 2.012.164,83            | 5,53%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 1,90% 521031         | 655.975,34              | 1,80%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430         | 1.613.070,27            | 4,43%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 300730         | 2.159.140,27            | 5,94%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 20330730       | 5.021.510,36            | 13,81%               |
| BO. ESTADO ESPAÑA 2,9% 461031          | 259.714,97              | 0,71%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730         | 267.688,34              | 0,74%                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 5,15% 281031         | 3.473.813,92            | 9,55%                |
| BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214 | 599.773,42              | 1,65%                |
| BO. US TREASURY NOTE 2,5% 260228       | 137.151,43              | 0,38%                |
| BO. US TREASURY NOTE 270515            | 134.611,03              | 0,37%                |
| BO. US TREASURY NOTE 290815            | 128.064,87              | 0,35%                |

DATOS GENERALES

|                                       | TRIMESTRE ACTUAL | TRIMESTRE ANTERIOR |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Patrimonio                            | 41.636.712,53    | 41.415.585,27      |
| Número de participaciones             | 4.064.581,03     | 4.102.062,28       |
| Valor liquidativo de la participación | 10,243790        | 10,096284          |

RIESGO DE MERCADO

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Duración Renta Fija | 4,51   |
| % Inversión R.V.    | 31,31% |

| GASTOS (4)                                | PERIODO | ACUMULADA |
|-------------------------------------------|---------|-----------|
| Servicios de análisis financiero          | 0,00%   | 0,00%     |
| Utilización de índices de referencia      | 0,00%   | 0,00%     |
| Análisis de sostenibilidad                | 0,00%   | 0,00%     |
| Auditoría y otros servicios profesionales | 0,00%   | 0,01%     |
| Comisión de Control del Fondo y del Plan  | 0,00%   | 0,00%     |
| Liquidación de operaciones de inversión   | 0,00%   | 0,01%     |
| Revisión financiero actuarial             | 0,00%   | 0,00%     |
| Otros gastos soportados por el plan (5)   | 0,00%   | 0,00%     |

(\*) PORCENTAJES EFECTIVAMENTE SOPORTADOS SOBRE CUENTA DE POSICIÓN\*LOS DATOS ESTÁN REDONDEADOS A 2 DECIMALES.

| DESCRIPCIÓN DEL VALOR          | VALORACIÓN A 31/12/2025 | PORCENTAJE S/CARTERA |
|--------------------------------|-------------------------|----------------------|
| AC. BNP PARIBAS                | 221.687,76              | 0,61%                |
| AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOB AIN | 91.655,84               | 0,25%                |
| AC. DAIMLER AG                 | 114.193,07              | 0,31%                |
| AC. DANONE                     | 110.486,42              | 0,30%                |
| AC. DEUTSCHE BANK              | 140.717,50              | 0,39%                |
| AC. DEUTSCHE BOERSE AG         | 97.085,80               | 0,27%                |
| AC. DEUTSCHE POST AG           | 109.955,69              | 0,30%                |
| AC. DEUTSCHE TELEKOM, A.G.     | 211.903,26              | 0,58%                |
| AC. ENEL SPA                   | 165.050,06              | 0,45%                |
| AC. ENI SPA                    | 97.340,34               | 0,27%                |
| AC. ESSILOR INTERNATIONAL      | 180.563,10              | 0,50%                |
| AC. FERRARI NV                 | 81.268,50               | 0,22%                |
| AC. HERMES INTERNATIONAL       | 165.516,00              | 0,46%                |
| AC. IBERDROLA                  | 302.161,26              | 0,83%                |
| AC. IFX GY                     | 107.681,42              | 0,30%                |
| AC. INDITEX                    | 152.850,42              | 0,42%                |
| AC. INGA-ING GROEP NV          | 178.850,49              | 0,49%                |

| DESCRIPCIÓN DEL VALOR               | VALORACIÓN A 31/12/2025 | PORCENTAJE S/CARTERA |
|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| ETF. AMUNDI IEACS UCITS ESG         | 161.856,00              | 0,44%                |
| ISHARES EUR HY CORP ESG EURA        | 614.250,00              | 1,69%                |
| ISHARES EUROP CORP ESG              | 180.158,00              | 0,50%                |
| RENTA VARIABLE                      | 9.429.791,42            | 25,92%               |
| AC. ADYEN                           | 81.125,00               | 0,22%                |
| AC. AHOLD NV                        | 81.805,02               | 0,22%                |
| AC. AIR LIQUIDE                     | 213.626,58              | 0,59%                |
| AC. ALLIANZ AG HLDG                 | 360.822,00              | 0,99%                |
| AC. ANHEUSER BUSCH INBEV NV         | 112.270,50              | 0,31%                |
| AC. ARGENX SE                       | 103.936,00              | 0,29%                |
| AC. ASML NV                         | 905.736,20              | 2,49%                |
| AC. AXA-UAP                         | 188.047,36              | 0,52%                |
| AC. BANCA INTESA SANPAOLO SPA       | 211.391,54              | 0,58%                |
| AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | 305.261,25              | 0,84%                |
| AC. BANCO SANTANDER                 | 367.585,21              | 1,01%                |
| AC. BASF                            | 99.212,19               | 0,27%                |
| AC. BAYER                           | 83.383,53               | 0,23%                |
| AC. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG     | 69.016,74               | 0,19%                |

| DESCRIPCIÓN DEL VALOR            | VALORACIÓN A 31/12/2025 | PORCENTAJE S/CARTERA |
|----------------------------------|-------------------------|----------------------|
| AC. LOUIS VUITTON MOET HEN NESSY | 393.450,00              | 1,08%                |
| AC. L'OREAL                      | 226.925,40              | 0,62%                |
| AC. MUENCHENER RUECKVER          | 196.207,80              | 0,54%                |
| AC. NORDEA BANK ABP              | 128.149,20              | 0,35%                |
| AC. PROSUS                       | 164.099,25              | 0,45%                |
| AC. SANOFI-AVENTIS               | 208.040,80              | 0,57%                |
| AC. SAP AG                       | 501.498,45              | 1,38%                |
| AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA        | 314.061,30              | 0,86%                |
| AC. SIEMENS                      | 463.711,85              | 1,27%                |
| AC. SIEMENS ENERGY AG            | 186.620,00              | 0,51%                |
| AC. TOTAL FINA                   | 310.025,43              | 0,85%                |
| AC. UNICREDIT SPA                | 293.396,04              | 0,81%                |
| AC. VINCI                        | 159.186,30              | 0,44%                |
| AC. VOLKSWAGEN                   | 45.769,10               | 0,13%                |
| ACCIONES ADIDAS                  | 75.227,25               | 0,21%                |
| ACCIONES WOLTERS KLUWERS         | 51.237,20               | 0,14%                |
| TOTAL CARTERA                    | 36.373.378,30           | 100,00%              |

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

|                                | NÚMERO DE CONTRATOS | FECHA VENCIMIENTO | MERCADO              | VALOR MERCADO | SUBYACENTE                      |
|--------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|---------------|---------------------------------|
| FU. US TNOTE 2 260227          | 74                  | 27/02/26          | CBOT                 | 13.410.446,93 | BO. US TREASURY NOTE 200930     |
| FU. US TNOTE 5 260227          | 36                  | 27/02/26          | CBOT                 | 3.415.494,72  | BO. US TREASURY NOTE 280221     |
| FU. US TNOTE 10 260227         | 5                   | 27/02/26          | CBOT                 | 487.986,73    | BO. US TREASURY NOTE 150824     |
| FU. EURO BUND 260306           | 5                   | 03/06/26          | EUREX DEUTSCHLAND    | 637.850,00    | BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250 815 |
| FU. NIKKEI 225 OSAKA MAR26     | 2                   | 12/03/26          | SINGAPORE EX. DERIV  | 555.272,32    | INDICE NIKKEI 225               |
| FU. EUR/DOLAR MAR26            | 7                   | 16/03/26          | CHICAGO MERCANTIL EX | 877.968,97    | EURO                            |
| FU. S&P 500 MINI MAR26         | 18                  | 20/03/26          | CHICAGO MERCANTIL EX | 5.283.447,29  | INDICE S&P 500                  |
| FU. EUROSTOXX 50 MAR26         | 38                  | 20/03/26          | EUREX DEUTSCHLAND    | 2.219.580,00  | DJ EURO STOXX 50                |
| PUT EURO STOXX50 5600 ENE 2026 | -11                 | 16/01/26          | EUREX DEUTSCHLAND    | -1.023,00     | DJ EURO STOXX 50                |