

#### Información del Plan

CAJAMAR RENTA VARIABLE, Plan de Pensiones (N3421), adscrito a FONDOCAJAMAR V, FONDO DE PENSIONES (F1202) constituido el 21 de julio del 2004, se rige por el Real Decreto Ley 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones. La inversión es predominantemente de renta variable, preferentemente de la zona Euro. Busca una mayor rentabilidad a largo plazo invirtiendo mayoritariamente en renta variable, si bien hay que asumir un mayor riesgo de volatilidad. Las inversiones son gestionadas por Grupo Generali España, A.I.E., con domicilio social en Madrid (Plaza de Manuel Gómez-Moreno 5) y NIF V81570335.

#### Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	04/11/2004
Plan de Pensiones	CAJAMAR RENTA VARIABLE, P.P. (N3421)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR V, F.P. (F1202)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Auditor	KPMG AUDITORES, S.L.
Patrimonio (euros)	58.091.895,87
Valor Liquidativo	23,433762

No existe una vinculación directa entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, al no pertenecer al mismo grupo de sociedades de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 42 del Código de Comercio.

#### Operaciones vinculadas (cifras en euros)

Cajamar Caja Rural SCC (Tesorería)	3.638,66
------------------------------------	----------

La Entidad Gestora aplicará los procedimientos establecidos por la misma respecto a las operaciones vinculadas y los conflictos de interés que pudiera encontrarse, adoptándose todas las medidas de vigilancia o corrección necesarias para que en ningún caso perjudique al Fondo de Pensiones.

#### Indicador de riesgo

El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 6, es decir, tiene un perfil de riesgo alto.



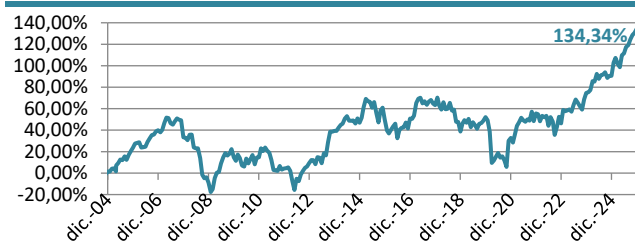
La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

#### Rentabilidades

Último ejercicio 2024	4to trimestre 2025	Acumulada en el 2025	Media anual a 3 años	Media anual a 5 años	Media anual a 10 años	Media anual a 15 años	Media anual a 20 años
9,07%	4,37%	22,99%	16,99%	12,04%	4,56%	4,89%	3,38%

De acuerdo con lo establecido en la Declaración comprensiva de los Principios de la Política de Inversión del Fondo, se aplicará a las inversiones los criterios ASG que son aquellos que incorporan factores éticos, sociales, medioambientales y de buen gobierno de acuerdo con las directrices éticas de la Entidad Gestora.

#### Evolución rentabilidad acumulada



Principales títulos	Tipo	Peso
ASML HOLDING NV	RENTA VARIABLE	6,21%
ALLFUNDS GROUP PLC	RENTA VARIABLE	3,76%
LOUIS VUITTON MOËT HENNESSY	RENTA VARIABLE	3,58%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	RENTA VARIABLE	3,28%
BANCO SANTANDER SA	RENTA VARIABLE	3,10%
AGNICO EAGLE MINES LTD	RENTA VARIABLE	2,75%
MICROSOFT CORP	RENTA VARIABLE	2,61%

#### Comisiones y gastos (sobre el patrimonio del Plan)

Comisiones y gastos	% efectivamente soportado	
	Periodo 4º Tri.	Acumulada
Comisión gestión directa	0,3750%	1,5000%
Comisión depósito directa	0,0500%	0,2000%
Gastos soportados por el Plan	0,0363%	0,2669%

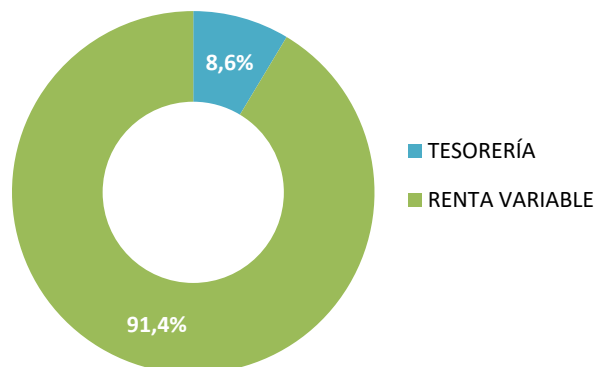
  

Desglose de gastos	% efectivamente soportado	
	Periodo 4º Tri.	Acumulada
Servicios de análisis financiero	0,0000%	0,0000%
Utilización de índices de referencia	0,0000%	0,0000%
Análisis de sostenibilidad	0,0000%	0,0000%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,0015%	0,0067%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,0000%	0,0000%
Liquidación de operaciones de inversión	0,0346%	0,2594%
Revisión financiero actuarial	0,0000%	0,0000%
Otros gastos soportados por el Plan	0,0002%	0,0008%

Las alertas sobre la liquidez que afectan al Plan de Pensiones serán:

- 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.

#### Distribución de inversión por tipología de activo



**Evolución de Mercado**

Se puede concluir que 2025 ha sido un año muy positivo para la mayoría de los activos de riesgo. Los principales índices bursátiles han subido con gran fuerza en sus monedas locales a ritmo de doble dígito en la inmensa mayoría de ellos, con algunos sobresaliendo de forma significativa como el IBEX35, gracias a un excepcional comportamiento de la banca. También las bolsas asiáticas han tenido un fuerte desempeño, especialmente los índices chinos gracias al empuje de la IA. En la parte de crédito, los diferenciales de los bonos catalogados como "Investment Grade" han estrechado de forma significativa hasta niveles mínimos de hace casi dos décadas. Por último, hay que hacer una mención especial al comportamiento este año de los metales preciosos que están experimentando unas alzas que batan incluso a los valores tecnológicos.

La deuda gubernamental, el petróleo y el dólar, han sido los farolillos rojos durante el año. Los tipos de financiación a largo plazo de las principales economías han cerrado por encima de como empezaron el año, debido a diferentes factores: economías importantes mantienen déficits fiscales significativos (especialmente en EEUU y Francia), la inflación subyacente aún se muestra resistente y el aumento de la deuda para financiar el gasto militar en Europa sigue su curso. El resultado son curvas con una mayor pendiente y primas de riesgo a la baja por el doble efecto de unas economías más sólidas en los países periféricos, como España o Italia, y un aumento en el gasto público alemán no visto desde el inicio de los años 90.

En la parte macroeconómica, el dato final del IPC para la Eurozona confirmó que el crecimiento de los precios se mantuvo sin cambios, con la tasa general avanzando a ritmos del +2,1% interanual y la tasa subyacente en el +2,4%. De esta forma, y en línea con lo esperado, el consejo del BCE anunció en diciembre que mantiene inalterados los tipos de referencia, con la facilidad de depósito en el 2%. El contexto al que hace referencia el comunicado es que la inflación se mantiene cerca del objetivo y la economía de la zona euro está mostrando una mayor resiliencia frente a los shocks globales (como en el caso de los aranceles). El BCE reiteró su enfoque "reunión a reunión", evitando ofrecer cualquier pronóstico sobre los próximos pasos en materia de tipos. En conjunto, el mensaje refuerza la idea de que el ciclo de bajadas se da por finalizado y que habrá un periodo prolongado de estabilidad en los tipos de referencia.

En EEUU, se ha sumado la sorpresa a la baja de la inflación en el último dato publicado. Los precios avanzaron menos de lo esperado

**Tratamiento de los Planes de Pensiones en el IRPF****A.- Régimen general**

Tendrán la consideración de **rendimientos del trabajo** las contribuciones empresariales a Planes de Pensiones (**artículo 17.1, letra e**) y las prestaciones percibidas por los beneficiarios de Planes de Pensiones (**artículo 17.2, letra a, apartado 3º**), de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 1/2002 y en la Directiva 2003/41/CE. El **rescate de los derechos consolidados en forma de capital**, cuando hayan transcurrido más de dos años desde la primera aportación, **no se beneficia de las reducciones** prevista en el artículo 18.

**B.- Régimen transitorio**

Se establece un régimen transitorio que afecta al cobro de las prestaciones, dependiendo de la fecha de acaecimiento de la contingencia (**D.T. Duodécima**):

**Contingencias acaecidas antes del 1 de enero de 2007:** Para las prestaciones derivadas de contingencias acaecidas antes de esta fecha, los beneficiarios podrán aplicar el régimen financiero y, en su caso, aplicar la reducción prevista en el artículo 17 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas vigente a 31 de diciembre de 2006. La reducción a la que hace

referencia esta Disposición es la del 40 por ciento en el caso de las prestaciones percibidas por beneficiarios de planes de pensiones que se perciban en forma de capital, siempre que hayan transcurrido más de dos años desde la primera aportación.

**Contingencias acaecidas a partir del 1 de enero de 2007:** Para las prestaciones derivadas de contingencias acaecidas con posterioridad a esta fecha, por las aportaciones realizadas hasta 31 de diciembre de 2006, los beneficiarios podrán aplicar el régimen financiero y, en su caso, aplicar la reducción del 40% prevista en el artículo 17 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas vigente a 31 de diciembre de 2006.

**Aplicación régimen transitorio:** El régimen transitorio previsto en esta disposición tendrá en cuenta para su aplicación el año de acaecimiento de la contingencia correspondiente, de acuerdo con el siguiente cuadro:

en noviembre, con un IPC general en el +2,7% interanual y un subyacente en el +2,6. Pese a las distorsiones derivadas del cierre del gobierno y a ciertas dudas metodológicas, esta lectura ha sido interpretada como lo suficientemente benigna para mantener vivas las expectativas de más recortes por parte de la FED en el 2026. De esta forma, la FED rebajó los tipos de interés en 25pb dejando el rango en el 3,5-3,75% en su reunión de diciembre, también como estaba previsto por los analistas.

En resumen, un año que se ha caracterizado por unos mercados más resilientes de lo que cabía esperar en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica: "Liberation Day" y guerra comercial posterior, el conflicto en Oriente Medio o los vaivenes en la política exterior de la Casa Blanca. Todo ello eclipsado por el auge de la IA, las inversiones billonarias y unos resultados empresariales que siguen sorprendiendo al alza en términos generales.

Con todo, la deuda española a diez años mostró estabilidad en el trimestre, cerrando en el 3,29%, desde el 3,26% a cierre de septiembre; mientras que la italiana y la alemana acabaron en el 3,55% y 2,85%, respectivamente. Así, la prima de riesgo española se situó en los 44pb y la italiana en los 70pb.

Por otro lado, el EuroStoxx50 y el Ibex35 continuaron el año con fuertes movimientos al alza, con una subida anual del +18,29% para el primero, y del +49,27% para el segundo. Por otro lado, el principal índice estadounidense (el S&P500) cerró 2025 con una subida del +16,39%. En Asia, la bolsa china subió un +17,66%; mientras que el índice global MSCI subió durante el año un +19,49%.

Para finalizar, el euro se mantuvo fuerte contra el dólar en los 1,17; mientras que el precio del petróleo Brent cerró en los 60,8\$ el barril (caída del -14,40% en el año). Por otra parte, el oro terminó en los 4.322\$ la onza, marcando un nivel cerca de los máximos históricos, y suponiendo una subida anual del +64,69%.

Para finalizar, el euro se mantuvo fuerte contra el dólar en los 1,17; mientras que el precio del petróleo Brent cerró en los 60,8\$ el barril (caída del -14,40% en el año). Por otra parte, el oro terminó en los 4.322\$ la onza, marcando un nivel cerca de los máximos históricos, y suponiendo una subida anual del +64,69%.

Para finalizar, el euro se mantuvo fuerte contra el dólar en los 1,17; mientras que el precio del petróleo Brent cerró en los 60,8\$ el barril (caída del -14,40% en el año). Por otra parte, el oro terminó en los 4.322\$ la onza, marcando un nivel cerca de los máximos históricos, y suponiendo una subida anual del +64,69%.

Para finalizar, el euro se mantuvo fuerte contra el dólar en los 1,17; mientras que el precio del petróleo Brent cerró en los 60,8\$ el barril (caída del -14,40% en el año). Por otra parte, el oro terminó en los 4.322\$ la onza, marcando un nivel cerca de los máximos históricos, y suponiendo una subida anual del +64,69%.

Indicadores financieros	2023	2024	2025*
Tipo de intervención Euro	4,50%	3,15%	2,15%
Tipo Deuda Española 10 años	2,98%	3,06%	3,29%
Diferencial Deuda Española	96 pb	69 pb	44 pb
Ibex 35	22,76%	14,78%	49,27%
Euro Stoxx 50	19,19%	8,28%	18,29%
Dólar/Euro	1,10	1,03	1,17

(\*) Datos a 31-diciembre-2025

**Información relevante respecto a modificaciones al Reglamento y/o especificaciones de los Planes de Pensiones**

Se indica que a partir del uno de enero de 2026 el límite máximo de aportación a los planes de pensiones individuales queda establecido en 1.500 euros anuales, siendo el límite de reducción en la base imponible por dichas aportaciones la menor entre: a) El 30 por 100 de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio; b) 1.500 euros.

A partir del uno de enero de 2026 ya no tendrán derecho a reducción las prestaciones por contingencias o supuestos excepcionales de liquidez acaecidos en el año 2023 o anteriores.

## PLAN DE RENTA VARIABLE

Informe a 31/12/2025

**Cartera Fondo de Pensiones FONDOCAJAMAR V, FONDO DE PENSIONES (F1202), en el que se encuentra adscrito el Plan de pensiones CAJAMAR RENTA VARIABLE, Plan de Pensiones (N3421). Datos a 31/12/2025.**

TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFECT. TOTAL	TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFECT. TOTAL
RENDA VARIABLE	AGNICO EAGLE MINES LTD	1.854.885,61	2,75%	RENDA VARIABLE	ALIBABA GROUP	773.374,52	1,15%
RENDA VARIABLE	NEWMONT CORP	1.596.615,82	2,37%	RENDA VARIABLE	JD.COM INC-ADR	427.860,00	0,63%
RENDA VARIABLE	SPARTAN DELTA CORP. NEW	763.500,53	1,13%	RENDA VARIABLE	SAP SE	833.400,00	1,24%
RENDA VARIABLE	BARRICK MINING CORP (B UN)	514.723,32	0,76%	RENDA VARIABLE	ORACLE CORP	381.676,66	0,57%
RENDA VARIABLE	EBRO FOODS SA	917.776,50	1,36%	RENDA VARIABLE	MICROSOFT CORP	1.758.189,87	2,61%
RENDA VARIABLE	DOLE PLC	1.083.203,24	1,61%	RENDA VARIABLE	UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	900.759,60	1,34%
RENDA VARIABLE	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1.050.511,50	1,56%	RENDA VARIABLE	LIBERTY GLOBAL PLC-A	1.640.455,72	2,43%
RENDA VARIABLE	C&C GROUP PLC	933.952,50	1,39%	RENDA VARIABLE	ALPHABET INC-CL A	878.878,08	1,30%
RENDA VARIABLE	ADIDAS AG	270.141,90	0,40%	RENDA VARIABLE	META PLATFORMS INC-CLASS A	846.934,94	1,26%
RENDA VARIABLE	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.414.235,00	3,58%	RENDA VARIABLE	ALLFUNDS GROUP PLC	2.532.976,30	3,76%
RENDA VARIABLE	SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	676.512,10	1,00%	RENDA VARIABLE	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	818.724,20	1,21%
RENDA VARIABLE	TOTAL SE	601.928,52	0,89%	RENDA VARIABLE	TRIP.COM GROUP LTD-ADR	758.016,50	1,12%
RENDA VARIABLE	L'OREAL	491.244,00	0,73%	RENDA VARIABLE	BANCO SANTANDER SA	2.089.655,91	3,10%
RENDA VARIABLE	AIR LIQUIDE SA	1.469.423,94	2,18%	RENDA VARIABLE	JPMORGAN CHASE & CO	439.489,65	0,65%
RENDA VARIABLE	PUIG BRANDS SA-B	1.122.015,85	1,66%	RENDA VARIABLE	BANKINTER SA	1.374.280,64	2,04%
RENDA VARIABLE	SANOFI	413.186,40	0,61%	RENDA VARIABLE	ING GROEP NV	1.740.412,87	2,58%
RENDA VARIABLE	FAES FARMA SA	1.383.824,28	2,05%	RENDA VARIABLE	INTESA SANPAOLO	1.095.385,00	1,62%
RENDA VARIABLE	VERALLIA	526.012,20	0,78%	RENDA VARIABLE	CREDIT AGRICOLE SA	716.548,95	1,06%
RENDA VARIABLE	ACERINOX SA	977.389,98	1,45%	RENDA VARIABLE	BROOKFIELD CORP	1.200.883,03	1,78%
RENDA VARIABLE	TUBACEX SA	1.318.575,63	1,96%	RENDA VARIABLE	ALLIANZ SE-REG	1.486.243,00	2,20%
RENDA VARIABLE	NVIDIA CORP	1.113.090,56	1,65%	RENDA VARIABLE	AXA SA	764.723,20	1,13%
RENDA VARIABLE	ASML HOLDING NV	4.185.920,20	6,21%	RENDA VARIABLE	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	988.578,85	1,47%
RENDA VARIABLE	DR ING HC F PORSCHE AG	892.600,92	1,32%	RENDA VARIABLE	ADYEN NV	1.109.625,00	1,65%
RENDA VARIABLE	KNORR-BREMSE AG	495.826,65	0,74%	RENDA VARIABLE	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	864.874,51	1,28%
RENDA VARIABLE	ESSILORLUXOTTICA	741.955,10	1,10%	RENDA VARIABLE	TGS ASA	504.069,13	0,75%
RENDA VARIABLE	SWATCH GROUP AG/THE-BR	753.159,68	1,12%	RENDA VARIABLE	ELIS SA	1.143.373,80	1,70%
RENDA VARIABLE	BEFESA SA	648.056,00	0,96%	RENDA VARIABLE	PLUXEE NV	965.667,51	1,43%
RENDA VARIABLE	CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	2.208.931,20	3,28%	TESORERÍA	CC CAJAMAR, SCC	3.638,66	0,01%
RENDA VARIABLE	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	740.696,50	1,10%	TESORERÍA	CC CECABANK, SA	5.602.949,30	8,31%
RENDA VARIABLE	AMAZON.COM INC	621.986,27	0,92%				