

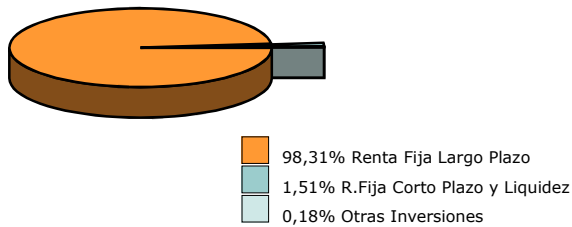
INDEXA MAS R. BONOS, PP
31 de diciembre de 2024 al 31 de diciembre de 2025

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	INDEXA MAS RENTABILIDAD BONOS F.P.
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENTA FIJA LARGO
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	96.853.971,57C

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 (%)

<u>Plan de Pensiones</u>	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
INDEXA MAS R. BONOS,	0,00%	0,00%	0,00%	99,42%	0,35%	0,00%	0,00%	0,23%

Al final del período (%)

<u>Plan de Pensiones</u>	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
INDEXA MAS R. BONOS,	0,00%	0,00%	0,00%	98,31%	1,51%	0,00%	0,00%	0,18%

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

<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Último Trimestre</u>	<u>Acumulada ejercicio actual</u>	<u>Último ejercicio económico</u>	<u>3 años</u>	<u>5 años</u>	<u>10 años</u>	<u>15 años</u>	<u>20 años</u>	<u>Desde Inicio</u>
INDEXA MAS R. BONOS, Fecha inicio: 28/10/2016	0,27%	3,08%	3,08%	2,82%	-2,24%	---	---	---	-0,75%

* 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:
INDEXA MAS R. BONOS, PP	87.338.770,63€	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	0,091%		0,091%	0,360%		0,360%
Gestión indirecta (2)	0,027%		0,027%	0,109%		0,109%
Depósito directa	0,013%		0,013%	0,050%		0,050%
Depósito indirecta (3)	0,000%		0,000%	0,000%		0,000%
Gastos soportados por el Plan (4)	0,010%		0,010%	0,024%		0,024%

(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	0,006%	0,012%
Comisión de control del Fondo y del Plan	0,000%	0,000%
Liquidación de operaciones de inversión	0,004%	0,012%
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



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

INDEXA MAS RENTABILIDAD BONOS F.P.
RESUMEN MACROECONÓMICO

El mes de diciembre ha cerrado con un tono mixto en los mercados, reflejando la complejidad del entorno global. La renta fija europea registró pérdidas moderadas, con el bono alemán a 10 años repuntando hasta el 2,85% y el bono francés al 3,55%, mientras que en EE. UU. los movimientos fueron más contenidos tras la decisión de bajar tipos de la Reserva Federal. En renta variable, el Nasdaq y el S&P lograron cerrar el mes en positivo (+1,6% y +1,7% respectivamente), aunque persisten las dudas sobre una posible burbuja en el sector tecnológico. Por su parte, el oro alcanzó nuevos máximos históricos, cerrando el año con una subida superior al 60%, su mejor rendimiento desde los años 70, mientras que la plata se disparó un 28% en diciembre.

En el plano macroeconómico, el protagonismo volvió a recaer en la Reserva Federal, que acometió su tercer recorte consecutivo de tipos (-25 p.b.), situando el rango en 3,50%-3,75%. La decisión, aunque esperada, no estuvo exenta de debate, con dos votos disidentes y señales de cautela sobre la capacidad de alcanzar el objetivo del 2% de inflación. A pesar de ello, las expectativas de mercado siguen situándose en tres bajadas de tipos más durante el año 2026. El contexto que respalda esta postura incluye una desaceleración del mercado laboral y una inflación en descenso (IPC general en 2,7% y subyacente en 2,6%, mínimos desde 2021).

En Europa, el BCE mantuvo su política intacta, reiterando su enfoque dependiente de los datos y revisando al alza las previsiones de crecimiento para los próximos años (1,4% en 2025, 1,2% en 2026 y 1,4% en 2027). El Banco de Inglaterra también recortó tipos (-25 p.b. hasta 3,75%) ante la moderación de la inflación y los salarios, mientras que el Banco de Japón sorprendió con una subida de 25 p.b., llevando su tipo al 0,75%, el nivel más alto en tres décadas, en medio de un yen débil y tensiones fiscales.

Diciembre confirma la narrativa dominante de 2025: mercados resilientes en un entorno de ajustes monetarios y elevada incertidumbre. La fortaleza del oro y la plata refleja la búsqueda de refugio, mientras que la renta variable se sostiene pese a los temores sobre la tecnología. De cara a 2026, el foco seguirá puesto en la transición en la Reserva Federal, la evolución del mercado laboral y la estabilidad de las valoraciones en el sector IA, que podrían marcar la pauta de la próxima fase de volatilidad.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años a cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4.12% (+0.1% en el mes), Alemania 2.86% (+0.17% en el mes), Italia 3.55% (+0.15% en el mes), y España 3.29% (+0.13 % en el mes).

La estrategia seguida por los fondos tras haber aprovechado los buenos precios que ofrecía el mercado para incrementar duración principalmente con deuda pública, la cartera se encuentra con una duración cercana a su benchmark. 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

La rentabilidad de los índices, en sus respectivas divisas e incluyendo dividendos, desde principios de año hasta finales de mes ha sido: Eurostoxx +21.2%; IBEX35 +54.16%. Por parte de USA: Dow Jones +12,53%; S&P500 +17,86% y Nasdaq +21.02% (en USD). Y en Japón, el Topix +25.46% (en yenes).

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark, con una ligera infraponderación a Estados Unidos.

OTRAS INVERSIONES

Los fondos se encuentran infraponderados frente 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.

INFORMACIÓN DE SUS FONDOS DE PENSIONES

INDEXA MAS RENTABILIDAD BONOS F.P.

El pronóstico de rentabilidad a largo plazo del plan de pensiones de bonos (Indexa Más Rentabilidad Bonos, N5137) es de 3,0 % anual y el pronóstico de volatilidad es de 4,1 %.

La composición del plan de pensiones es la siguiente (nombre del ETF, ISIN, clase de activo y peso en la cartera del plan de pensiones):

- SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF (IE00BF1QPL78), Bonos Empresas Globales, 15 %
- iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF (IE00BDBRDM35), Bonos Empresas Globales, 20 %
- Xtrackers II Global Gov UCITS ETF 1C EUR Hdg (LU0378818131), Bonos Gobiernos Global, 5 %
- Amundi Euro Government Bond II UCITS ETF (LU1650490474), Bonos Gobiernos EUR, 10 %
- Amundi Prime Euro Govies UCITS ETF DR (LU1931975152), Bonos Gobiernos EUR, 10 %
- Amundi EUR corporate bond UCITS ETF DR (LU2089238625), Bonos Empresas EUR, 10 %
- Vanguard Total Bond Market ETF (US9219378356), Bonos EEUU, 20 %
- SPDR Barclays US High Yield Bond ETF (US78468R6229), Bonos Empresas EEUU HY, 5 %
- Vaneck Vectors JP Morgan EM Local Bond ETF (US92189H3003), Bonos Gobiernos Países Emergentes, 5 %

AC/2026/22253864/1