

Memoria anual 2025

Promoviendo la transparencia para obtener mejores resultados

**Comisión de Control del Plan de Pensiones
de Empleo de Banco Sabadell**

Febrero 2026



1

Mensaje de la Comisión
de Control

2

Quién es quién: personas y
organizaciones involucradas

3

Indicadores clave
2025

4

Estrategia de inversión
y perspectivas 2026

5

Inversión responsable y
sostenibilidad

Contenido

Mensaje de la Comisión de Control



Mensaje de la Comisión de Control

2025, rentabilidades positivas y mercados estables

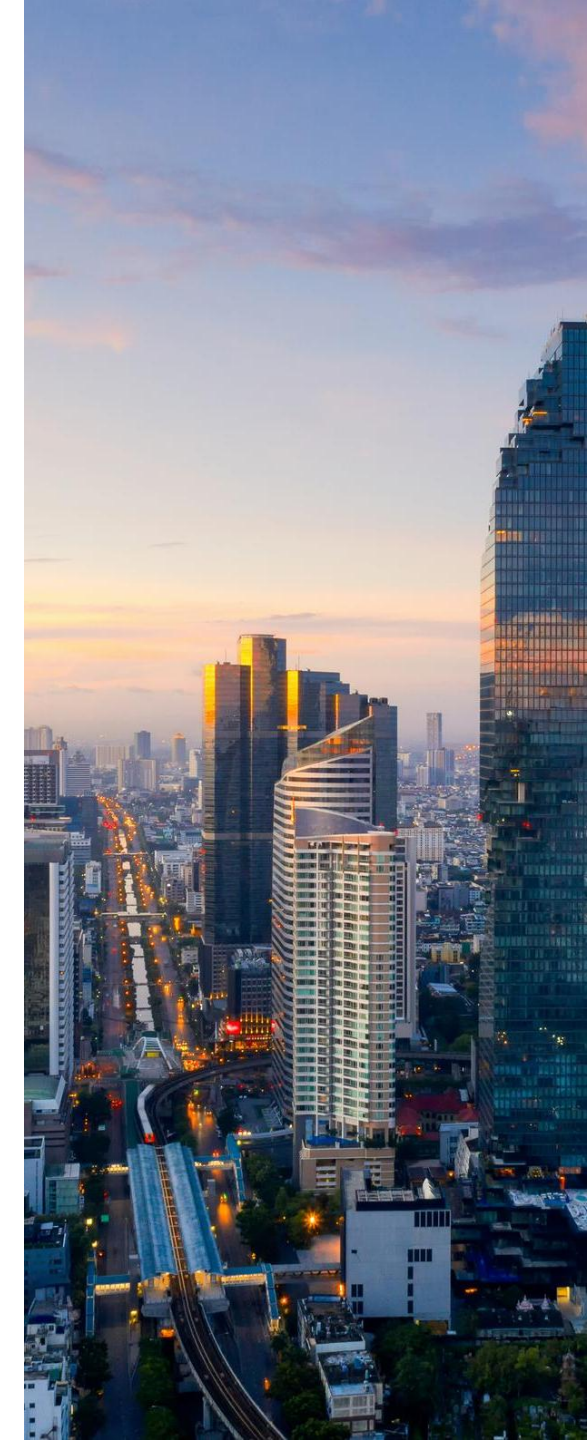
Presentamos una nueva edición de la memoria anual de nuestro plan y fondo de pensiones. Su objetivo es fomentar la transparencia, comunicación y servicio a las personas partícipes del Plan de Pensiones. Esperamos que sea de vuestro interés.

En 2025, los mercados globales se vieron impulsados principalmente por políticas monetarias que han beneficiado a algunos mercados y perjudicado a otros. En el caso del plan, las reducciones de los tipos de interés tanto en Europa como en Estados Unidos contribuyeron positivamente a los resultados del fondo. Este entorno favoreció a los activos de renta fija, que ofrecieron una mayor rentabilidad. Dado el posicionamiento defensivo del fondo, estas medidas han supuesto una noticia especialmente positiva. La finalidad principal del plan es batir a la inflación en 1,5 puntos porcentuales, y este objetivo se ha alcanzado con creces gracias a estas políticas expansivas.

Aunque el mundo sea cada vez un lugar más incierto y resulte difícil anticipar cuándo puede surgir un nuevo conflicto, los mercados han seguido manteniéndose estables, lo que favorece a la inversión. Por el momento, no parecen estar viéndose afectados de forma significativa por el aumento de la tensión geopolítica a nivel global. Esto es una noticia muy positiva, ya que las rentabilidades no se han visto alteradas y el nivel de riesgo tampoco se ha incrementado de manera relevante.

No obstante, pese a la estabilidad de los mercados internacionales, en el panorama español observamos una situación diferente. España continúa creciendo económicamente, lo cual es claramente positivo; sin embargo, algunos indicadores macroeconómicos de cara al futuro dejan cierta preocupación. Con el paso del tiempo, la pensión pública se percibe cada vez más como un desafío real para nuestra sociedad y, como ya hemos señalado en informes anteriores, la necesidad de contar con planes de pensiones complementarios al sistema público ya no debería considerarse un extra, sino una necesidad para cualquier ciudadano.

Por último, de cara a 2026, en GM Pensiones mantenemos un firme compromiso para que no solo disfruten de un presente sólido, sino también de un futuro más seguro. Por ello, se llevarán a cabo algunos cambios en la política de inversión del plan, con el objetivo de incrementar el capital del partícipe y contribuir a generar una renta complementaria a la pública más elevada. Asimismo, nuestros compromisos en materia de sostenibilidad, igualdad y buen gobierno se mantendrán año tras año, porque no solo buscamos lo mejor para los nuestros, sino también un impacto positivo en el conjunto de la sociedad.



Quién es quién

2

Quién es quién

GM Pensiones, FP, éxito de un trabajo en equipo

La responsabilidad del buen gobierno de los Planes y Fondos de Pensiones de empleo en España recae sobre el equipo de personas que conforman la Comisión de Control del Fondo de Pensiones.

Existen además otras figuras imprescindibles en la gestión y supervisión del fondo de pensiones.

Miembros de la Comisión de Control actual

Presidenta: Noelia Cuadrado Albarracín

Vicepresidente: Rafael Sánchez Meoro

Secretaria: Maria Garcia Córdoba

Vicesecretaria: Mireia Navarro Parra

Vocales (orden alfabético): Fernando Cenicacelaya Ostolaza, Susana Coca González, Rafael Fuentes Sánchez, Ignacio García de Madariaga, M^a de la Cruz García-Córcoles Carrascal, Asís Goicoechea Larrabeiti, Rodrigo A. Luna Schulz, Kepa Maiztegui Torres, Luisa Fernanda Pérez Berbel, Eva M^a Piera Ruiz, Pablo Prada Alba, Manel Reig Molero, Juan Miguel Soliva Serrano, Carlos Torres Vicente, Núria Vaquero García y Óscar Villafañe Barranco.

Entidad gestora: Bansabadell Pensiones E.G.F.P., S.A.

Entidad depositaria: BNP Paribas S.A., Sucursal en España.

Asesor de inversiones: Mercer.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Actuario revisor: CPPS.

Indicadores clave

3

Indicadores clave 2025

Fondo top10, rentabilidades por encima de inflación e inversión responsable



**Rentabilidad anual
+5,1%**

Rentabilidad mediana de fondos de pensiones de empleo España: **+6,2%**

GM Pensiones consigue su objetivo de superar a la inflación, tanto en el último año, como históricamente.



Patrimonio 628 millones €

Uno de los 10 fondos de mayor patrimonio de España.

De las mejores relaciones de rentabilidad / riesgo de los grandes fondos a largo plazo.



**13.532
partícipes**

- **Partícipes en suspenso:** 4.404
- **Beneficiarios:** 1.612



**Aportaciones
+18,7 millones €**

- Aportaciones **promotor:** 18,1M€
- Aportaciones **partícipes:** 604 mil €
- **Prestaciones:** 22,3M€.



**Rentabilidad a
10 años +3,7%**

Los objetivos a largo plazo se están consiguiendo.

Desde 2014 (12 años), la rentabilidad acumulada es de un +4,1%, esto es un 2,1% superior al IPC en el mismo período.



**Declaración de
prestación de
pensiones**

Este 2025 se ha introducido en el mundo de los planes de pensiones la Declaración de prestación de pensiones (DPP), una herramienta muy útil para partícipes para la planificación y organización de la pensión.



**Inversión
responsable**

Creciente implicación en iniciativas para influir en las empresas. En 2025 se volvió a conseguir la mejor valoración de PRI, 5 estrellas, en la categoría de estrategia y gobernanza.

Firmante de PRI (Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas) desde 2020.



**Reducción de la
huella de carbono**

El fondo tiene un plan de para reducir las emisiones de CO2 de las empresas en las que invierte.

En 2024 el dato de emisiones de CO2 era de 95tn Co2 /M\$ ventas

() el dato de cierre de 2025 se publicará en las próximas notas informativas trimestral*

**Resultados 2025,
estrategia de inversión
a largo plazo y
perspectivas 2026**



Contexto macroeconómico

Vaivenes en la política económica mundial, estabilidad y expectativas de crecimiento



Expectativas de crecimiento

El 2025, ha sido un año más que positivo para las bolsas, especialmente para las Europeas. Las de Estados Unidos, se han visto influenciadas negativamente por la depreciación del dólar constante, lo que ha perjudicado al inversor extranjero en dicho mercado y, por consiguiente, al propio país.

El 2026 tiene una expectativa parecida, no con depreciaciones, pero sí que el cambio de presidente de la FED puede afectar negativamente al país del señor Trump. Por otro lado, Europa se enfrenta a un año con retos, pero con expectativas positivas dadas las reducciones de restricciones.



Estabilidad en tipos de interés

El 2024 se caracterizó por una reducción de los tipos de interés, especialmente en Europa, durante el 2025, los europeos seguimos la estela del año anterior, y los norteamericanos se unieron a dicha reducción, con la expectativa de que en 2026 sigan bajando tras la elección del nuevo presidente de la FED.

Por otro lado, Japón opta por una política diferente y empieza a subirlos, estando en un valor que no se registraba desde 1995.



Geopolítica, un rally sin fin

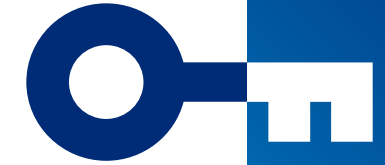
Tensiones geopolíticas. El 2025 se ha caracterizado por tener muchas situaciones geopolíticas que han influenciado al mundo, tanto político como económico

Elecciones. La reelección y llegada al poder de la presidenta de Japón puede influir a los tipos de interés y a los préstamos. Hemos de estar atentos al “carrytrade”.

Disrupciones financieras: la IA ya no es el futuro sino el presente, cada vez más compañías apuestan por ella pero tan solo unas cuantas son viables a nivel económico. El aumento del precio de procesadores hace que estemos alerta con las tecnológicas

Rentabilidades 2025

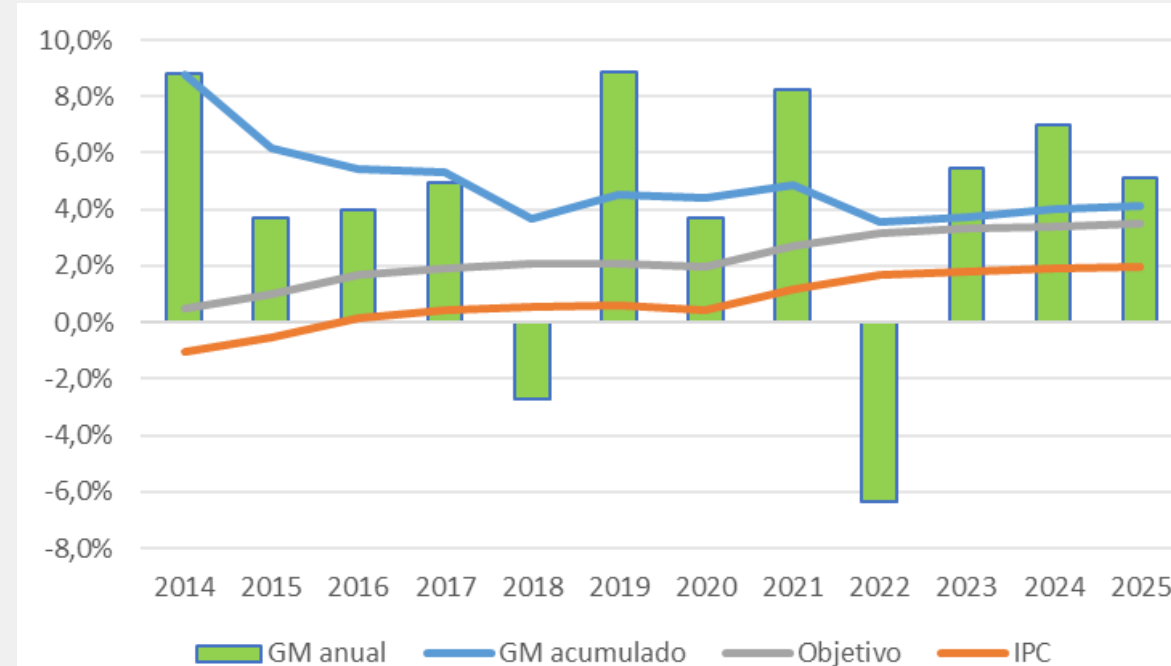
Resultados a corto, medio y largo plazo excelentes



Los resultados del Fondo de Pensiones siguen consiguiendo su objetivo, que es obtener una rentabilidad a largo plazo superior a la inflación +1,5%, lo que permite mantener e incrementar el poder adquisitivo de las aportaciones.

En 2025, la rentabilidad acumulada del fondo desde 2014 es un +4,1% anual, que se compara con una inflación en el mismo período de +2%, por lo tanto, se consigue un diferencial sobre inflación de +2,1%.

Las buenas rentabilidades de 2023, 2024 y 2025, junto con un entorno de inflación más moderado, han permitido mejorar la consecución de este objetivo.



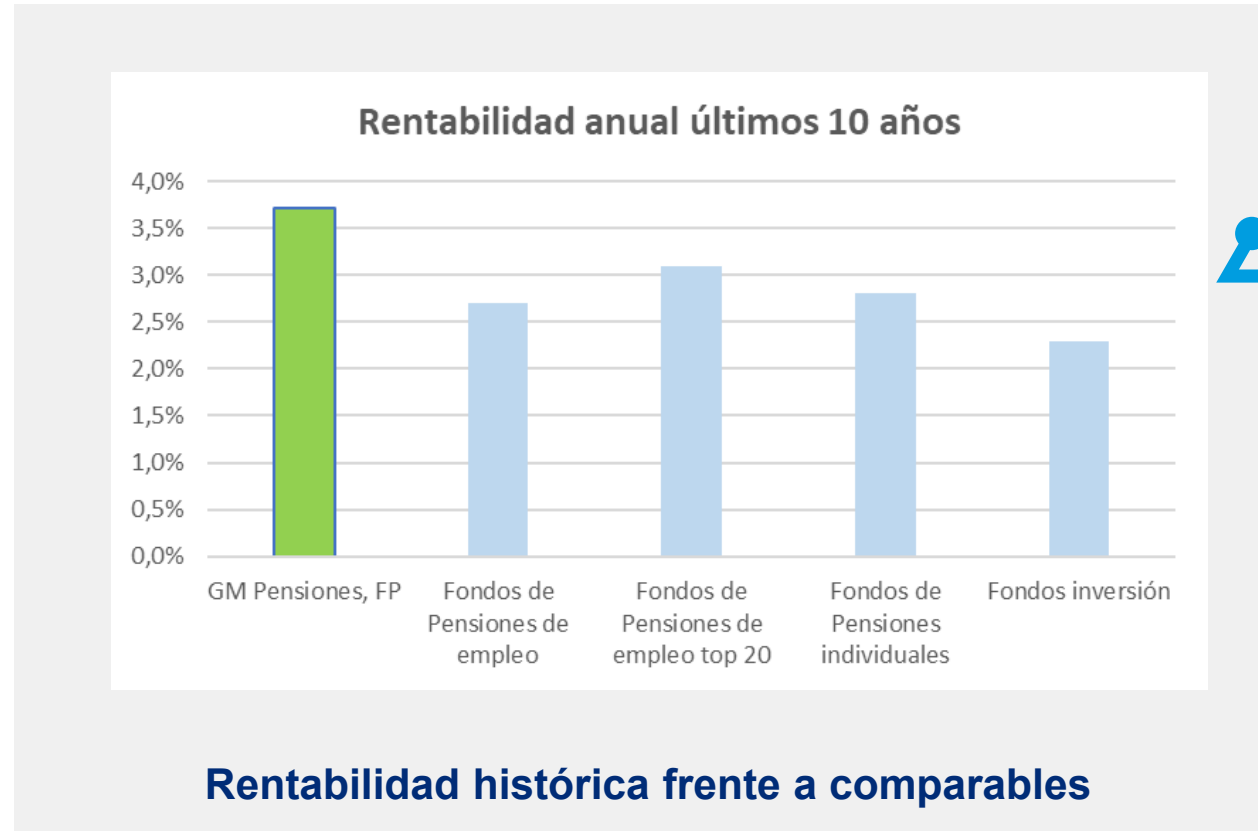
Evolución rentabilidad acumulada y objetivo

Perspectiva 2025

Resultados a corto, medio y largo plazo excelentes

En los últimos años, los resultados de GM Pensiones, FP son mejores que la de otros productos comparables:

- Mejores que la mediana de rentabilidad de los fondos de pensiones de empleo españoles.
- Mejores que la rentabilidad de los mayores 20 fondos de pensiones de empleo.
- Mejores que la rentabilidad mediana de los fondos de pensiones individuales.
- Mejores que la rentabilidad mediana de los fondos de inversión españoles.

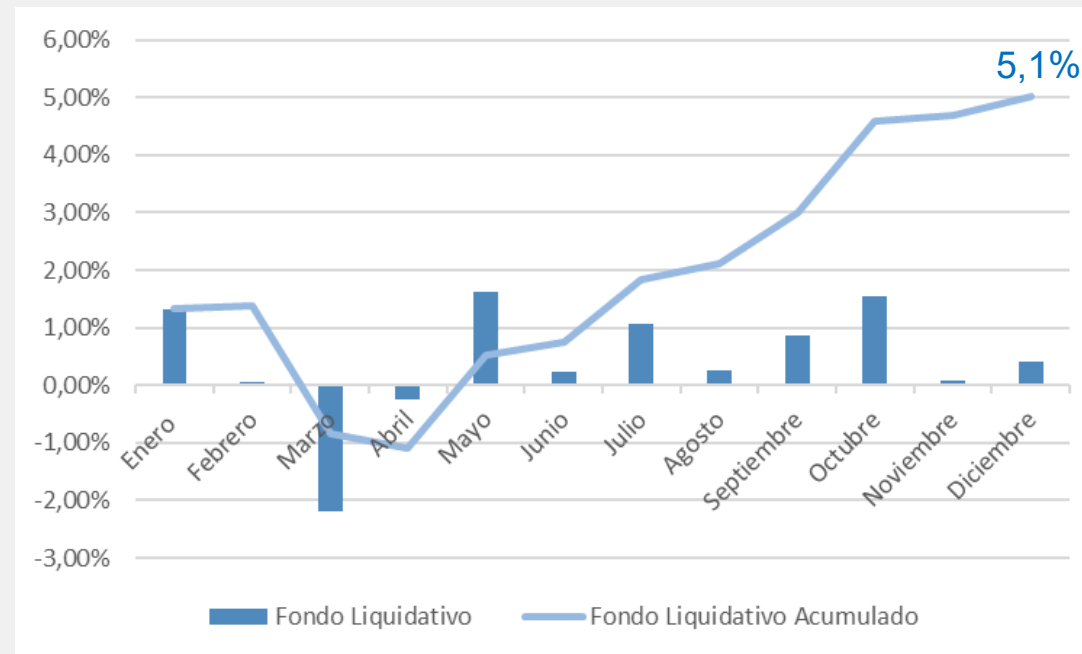


2025 un año positivo

Tercer año consecutivo con rentabilidad por encima del objetivo

El 2025 se ha caracterizado por ser otra vez un año con rentabilidades positivas, enmascarado en parte por la depreciación del dólar que ha hecho que para los inversores de fuera de Estados Unidos no se hayan obtenido rentabilidades tan interesantes como las que nos tienen acostumbrados.

- El 2025 se ha caracterizado por la estabilidad en los tipos de interés en Europa, bajadas en Estados Unidos y subidas en Japón.
- El último trimestre del año se caracteriza por ser el que mayores rentabilidades ha obtenido durante todo el 2025. A pesar de que el mes de diciembre fuese un mes con rentabilidades bajas, el fondo ha conseguido comportarse correctamente obteniendo una rentabilidad positiva.



Rentabilidad mensual y acumulada 2025

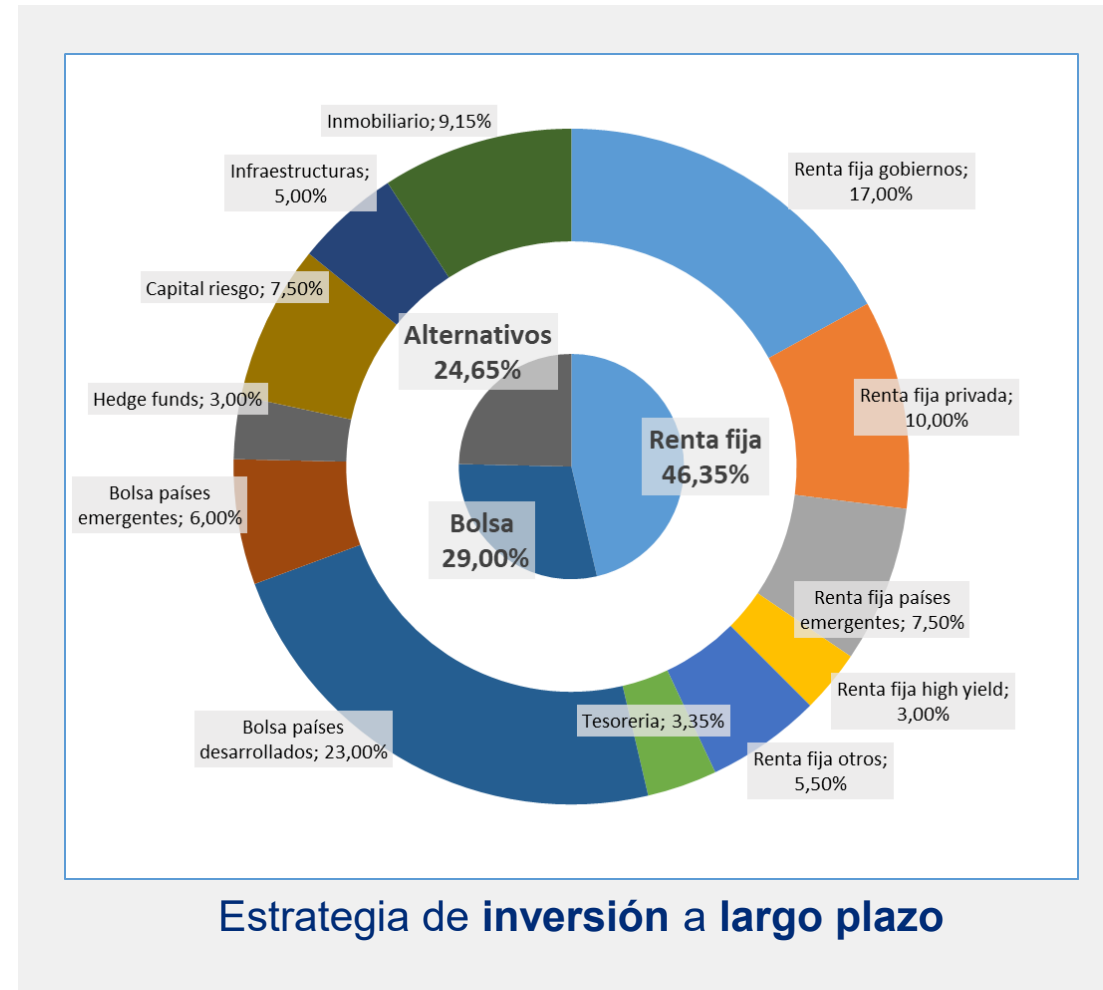
Perspectiva 2026

Incremento de la rentabilidad: primer paso realizado

En los próximos años y de forma muy progresiva aumentará la exposición en Bolsa, con la expectativa de obtener un aumento de la rentabilidad al largo plazo

De cara a 2026 se han dado los primeros pasos:

- Como cambio principal, y más relevante, es el aumento de exposición a la renta variable, con la expectativa de verse reflejado en la rentabilidad tanto al corto como al largo plazo
- Eliminación de High Yield USA y reducción de pesos en diferentes activos de Renta Fija, como por ejemplo en RF gobiernos euro.
- Un ligero aumento del peso en la cartera en los activos ilíquidos, especialmente en los Hedge Funds



Inversión responsable y sostenibilidad

5

Inversión Socialmente Responsable

Evolución constante hacia la promoción de los factores de sostenibilidad

1 Voto	2 Colaboración	3 UN PRI	4 Informe ESG
Ejercicio de los derechos políticos sobre las empresas en las que invierte el Fondo de Pensiones, con la colaboración de un proveedor especializado.	La Comisión de Control valora de forma recurrente iniciativas de colaboración con otros fondos e inversores.	GM Pensiones es firmante de UN PRI (Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas) desde 2020.	Anualmente se encarga un informe independiente con el fin de revisar la implementación de los criterios de sostenibilidad en las inversiones del Fondo.
• El Fondo ha aplicado su propia política de voto, que se lleva a la práctica a través de la entidad gestora y el proveedor Glass Lewis. • En 2025 se ha incrementado hasta 17 el número de juntas de partícipes de los fondos de inversión en los que se invierte.	• En 2025 la Comisión de Control ha apoyado, en dos momentos del año, una declaración conjunta de IIGCC – PRI – EUROSIF, sobre la legislación omnibus de la UE en sus aspectos relacionados con la sostenibilidad. • La declaración enfatiza la importancia de mantener la integridad y la ambición de estas regulaciones para apoyar la inversión sostenible y la transición a una economía de cero emisiones netas.	• Anualmente existe la obligación de reportar el progreso en un cuestionario que posteriormente es valorado por UN PRI. • El cuestionario de progreso está cambiando para adaptarlo mejor a los objetivos de cada fondo.	• Se miden la huella de carbono que generan las emisiones de las empresas en las que se invierte o el grado de cobertura de la inversión socialmente responsable, entre otros aspectos. • También se detallan posibles controversias por parte de empresas concretas en temas sociales, ambientales o de gobernanza de las empresas.

