

PLAN DE CAPITALIZACION PP



El SRRI es un indicador de riesgo histórico que mide la volatilidad de la cartera en la que invierte el fondo. Se utilizan datos históricos para calcularlo, no puede ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro de este fondo, pudiendo cambiar con el tiempo. Tiene una escala definida entre 1 y 7, donde 1 es riesgo bajo (lo cual no quiere decir sin riesgo) y 7 riesgo alto.

Política de inversión

El Fondo tiene como objetivo a largo plazo superar a la rentabilidad del índice compuesto por un 75% del Euro Stoxx 50 más un 25% del Mercado Monetario. El Fondo va destinado a todos aquellos inversores con un perfil de riesgo moderado/agresivo que buscan la obtención de una rentabilidad atractiva asumiendo un riesgo moderado. No obstante, puede ser utilizado como complemento o alternativa más agresiva si el inversor tiene otras posiciones más conservadoras en otros Planes de Pensiones. Delegación de gestión a favor de GVC GAESCO GESTION SGIC S.A.

Informe de Gestión

El primer semestre de 2025 se caracterizó por una muy ligera moderación de la inflación, aunque la inflación implícita repuntó ligeramente en EE.UU. mientras en Europa se mantuvo más plana. Esto se trasladó en retrocesos de los tipos de interés en Europa mientras se mantenían planos en EE.UU. al tiempo que el dólar se depreciaba de forma relevante hasta los 1,17 dólares por euro, des de los 1,03. Depreciación a pesar de que el spread de tipos cortos entre EE.UU. y Alemania se amplió muy ligeramente, lo que nos viene a decir que es más un de flujos de capital hacia Europa respecto a los EE.UU., ligado a la incertidumbre, asociada a las políticas de Trump que podrían ser un incentivo a la inversión en Europa y a la pérdida de peso del dólar como valor refugio. Los mercados bursátiles mostraron una tendencia generalmente positiva, con el único susto de abril por las constantes arengadas de Trump. La curva de tipos continuó apuntalándose, sobre todo en Alemania, continuando descensos en los tipos a corto plazo y un aumento más pronunciado en los tipos a largo plazo (10 años) en comparación con los de 2 años. La cartera mantuvo su diversificación estratégica con una asignación del 58,7% en renta variable y el 31,2% en renta fija. La TIR media de la cartera de renta fija se mantuvo por encima del 6%. Cartera sin muchos cambios, simplemente hemos añadido DIA en RV y bonos de: Luminor, LB BADEN-WUERTTEMBERG, Cofidere, Parlem y Amper. Se redujo Flatex, SAP, NVIDIA y TWS en RV y se vendieron bonos con menor TIR y duración, como el de DANSKE BANK y Alstria. El rendimiento de la cartera fue de simple dígito alto. Para la segunda mitad del año seguimos apostando por bonos interesantes de alto rendimiento y seremos selectivos en renta variable intentando aprovechar la volatilidad asociada a la figura de Trump. Se continuará monitorizando la evolución de los mercados y ajustando la estrategia en consecuencia.

Características

Fecha de lanzamiento	23/09/1997
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	29.096.857,09 euros
Valor Liquidativo	14,9218 euros
Código DGS (Fondo/Plan)	F0320/NI233
VAR (a 10 días con un nivel de confianza del 99%)	5,07%
Liquidez	Diaria
Gestora	GVC GAESCO PENSIONES S.G.F.P. S.A.,
Depositario	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

Principales posiciones

GRIFOLS B	6,27%
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	6,03%
VIDRALA	5,03%
FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	4,89%
VISCOFAN	4,41%
ALPHABET INC-CL A	4,40%
SACYR 4,75% 29/5/30	4,18%
LB BADEN-WUERTTEMBERG FRN PERPETUAL	3,83%
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	3,61%
AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	3,29%
	45,94%

Rentabilidad

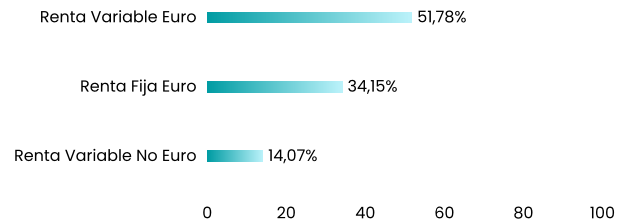


Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	6,35 %	12,17 %	33,36 %	46,59 %	47,40 %	77,47 %	74,19 %

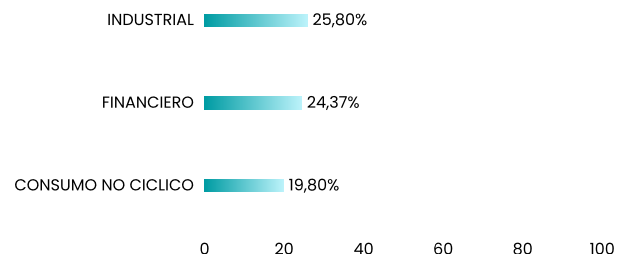
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	6,35 %	12,17 %	10,07 %	7,95 %	3,96 %	3,90 %	2,81 %

Rentab. anual	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	7,65 %	10,95 %	17,50 %	-16,34 %	12,98 %	7,58 %	10,61 %

Composición de la Cartera



Distribución sectorial



Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
CH0038389992	BB BIOTECH AG-REG	CHF	631,96	2,17 %
DE0007164600	SAP AG	EUR	206,52	0,71 %
DE000FTGIII1	FLATEXDEGIRO SE	EUR	551,54	1,90 %
DE000LB4XHX4	LB BADEN-WUERTTEMBERG FRN PERPETUAL	EUR	1.023,44	3,52 %
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	395,40	1,36 %
ES0105089009	LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS	EUR	95,69	0,33 %
ES0105463006	MAKING SCIENCE GROUP	EUR	315,84	1,09 %
ES0105521001	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	EUR	471,50	1,62 %
ES0105848008	COX ABG GROUP	EUR	272,72	0,94 %
ES0117360117	CEMENTOS MOLINS	EUR	320,00	1,10 %
ES0121975009	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	EUR	1.609,42	5,53 %
ES0126775008	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	582,25	2,00 %
ES0136463017	AUDAX RENOVABLES SA	EUR	296,90	1,02 %
ES0148396007	INDITEX	EUR	240,78	0,83 %
ES0170884417	PRIM SA	EUR	310,50	1,07 %
ES0171996095	GRIFOLS B	EUR	1.674,20	5,75 %
ES0183746314	VIDRALA	EUR	1.344,52	4,62 %
ES0184262212	VISCOFAN	EUR	1.177,73	4,05 %
ES0236463008	AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	EUR	878,14	3,02 %
ES0305293005	GREENALIA 4,95% 15/12/25	EUR	399,81	1,37 %
ES0305542005	VALFORTEC 4,5% 23/3/26	EUR	198,74	0,68 %
ES0305561005	PARLEM TELECOM CIA DE TEL 8% 17/6/28	EUR	100,20	0,34 %
ES0305663009	CORP CONFIDERE 6% 4/3/30	EUR	309,89	1,07 %
ES0305703003	VISALIA ENERGIA 7,25% 4/12/29	EUR	106,09	0,36 %
ES0309260000	AMPER 8,5% 23/7/29	EUR	758,39	2,61 %
FR0000052680	OENEO	EUR	279,00	0,96 %
FR0000064271	STEF TFE	EUR	524,80	1,80 %
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	470,96	1,62 %
FR0012435121	ELIS	EUR	851,90	2,93 %
FR0013482791	NACON S.A.	EUR	75,50	0,26 %
FR001400QR21	CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET	EUR	426,27	1,47 %
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDING	EUR	480,40	1,65 %
IT0005378143	PATTERN SPA	EUR	179,43	0,62 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
JP3734800000	NIDEC	JPY	398,93	1,37 %
LUI598757687	ARCELORMITTAL	EUR	784,25	2,70 %
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	284,59	0,98 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	376,21	1,29 %
PTFIDAOM0000	FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	EUR	1.306,84	4,49 %
PTVAA0AM0019	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	442,90	1,52 %
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	USD	1.175,96	4,04 %
US67066G1040	NVIDIA	USD	147,54	0,51 %
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	USD	288,42	0,99 %
USU7744C1063	BOKU INC	GBP	331,38	1,14 %
XS2191013171	ALSTRIA OFFICE REIT-AG 1,5% 23/6/26	EUR	97,48	0,34 %
XS2393001891	GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	EUR	964,76	3,32 %
XS2580291354	MAREX GROUP 8,375% 2/2/28	EUR	228,31	0,78 %
XS2678939427	INTESA SANPAOLO SPA VARIABLE PERPETUA	EUR	356,88	1,23 %
XS2833374486	CREDIT ANDORRA VARIABLE 19/10/34	EUR	847,74	2,91 %
XS3071337847	SACYR 4,75% 29/5/30	EUR	1.117,56	3,84 %

Comisiones y gastos aplicados en el periodo sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan

Comisiones y gastos	Porcentaje efectivamente soportado (1)					
	Periodo			Acumulada		
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total
Gestión directa (s/patrimonio)	0,37	0,00	0,37	0,74	0,00	0,74
Gestión indirecta (2).	0,01	na	0,01	0,01	na	0,01
Depósito directa.	0,02	na	0,02	0,05	na	0,05
Depósito indirecta (3).	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
Gastos soportados por Plan (4)	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00

(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: se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(3) Comisiones de depósito indirectas: se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(4) Desglose de gastos imputados al Plan.

Gastos	Porcentaje efectivamente soportado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financ.	0,00	0,00
Utilización índices referencia	0,00	0,00
Análisis de sostenibilidad.	0,00	0,00
Auditoría y otros serv.profes.	0,00	0,01
Comisión de Control	0,00	0,00
Liquidación oper.de inversión	0,00	0,00
Revisión financiera actuarial.	0,00	0,00
Otros gastos soportados Plan (1)	0,00	0,00

(1) Otros gastos soportados por el plan: se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estos gastos.

Disclaimer

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U (en adelante "GVC Gaesco Pensiones"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. GVC Gaesco Pensiones no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Pensiones considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Pensiones no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Pensiones y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

GVC Gaesco Pensiones no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial.

GVC Gaesco Pensiones o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.