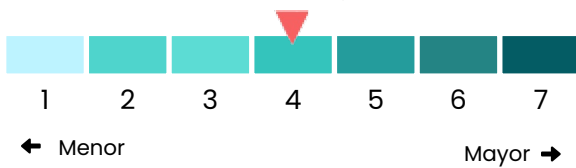


GUISSONA BOLSA P.P.

Perfil de riesgo



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

Guissona Bolsa FP, es un fondo de pensiones que tiene una política de inversión dirigida a maximizar el capital a la edad de jubilación para períodos largos de tiempo, lo cual implica la adopción de posiciones importantes en los mercados de renta variable. Su objetivo de gestión es batir al EuroStoxx50. Delegación de la Gestión a favor de GVC GAESCO GESTION SGIIC S.A.

Informe de Gestión

Los mercados de renta variable despidieron un nuevo semestre con rentabilidades positivas a pesar de un contexto de mercado con momentos de tensionamiento tanto por la política comercial estadounidense como de los conflictos geoestratégicos. En Europa las plazas española y alemana lideraron las alzas, en EEUU recuperaron niveles para cerrar junio en zona de máximos históricos y los mercados emergentes registraron su mejor primer semestre desde 2017. Tanto el índice de volatilidad VIX como el precio del barril de crudo registraron puntas de tensión durante el periodo, aunque volvieron de nuevo a niveles previos ante la expectativa de un escenario mejor de lo esperado a nivel de impacto económico. Respecto los Bancos Centrales, el BCE continuó con su política monetaria expansiva apoyado en gran medida por las continuas revisiones a la baja de la inflación, aunque ya avisó Christine Lagarde que podrían estar llegando al final del actual ciclo de bajadas. Contrariamente, la Reserva Federal ha mostrado un tono más conservador a pesar de la desaceleración de la inflación, a la espera de calibrar los impactos que podrían tener en su economía la nueva política comercial de la Administración Trump. Respecto la curva de tipos de más largo plazo, continúan en niveles bajos respecto su media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Treasury a 10 años en el 4,23%. En el mercado de divisas, sí que se evidencia un cambio relevante con la debilidad del dólar, ya que su cruce con el euro se apreciaba casi un 14% en lo que llevamos de ejercicio para cerrar el semestre a 1,176 dólares por euro. A nivel de gestión, durante el periodo aprovechamos la liquidez disponible para aumentar la exposición en los negocios de calidad, con un balance fuerte y con potencial alcista como Cie Automotive, Brembo, Befesa o JC Decaux. El Fondo estuvo totalmente invertido en renta variable durante todo el periodo, con el objetivo de maximizar el potencial alcista que pensamos que existe actualmente en el mercado. A cierre de junio, la cartera continua con un potencial alcista superior al del mercado (PER ponderado de 14x en 2025 que baja a 12x en 2026) y con una rentabilidad por dividendo del 4%.

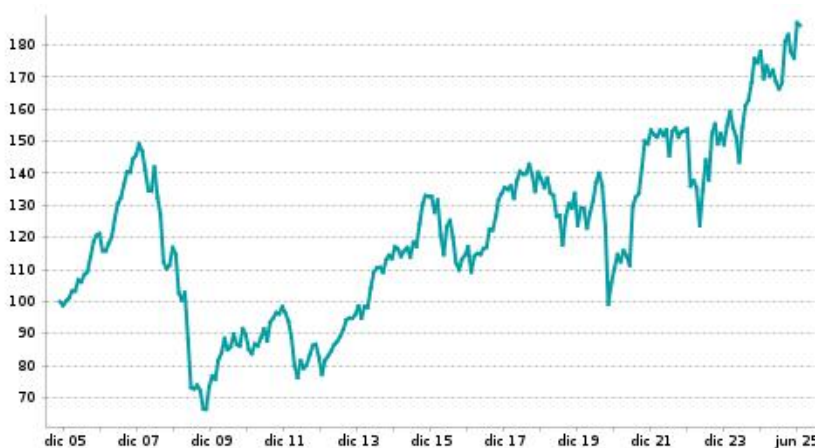
Características

Fecha de lanzamiento	15/03/2005
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	9.805.012,56 euros
Valor Liquidativo	19,2476 euros
Código DGS (Fondo/Plan)	F1241/N3806
VAR (a 10 días con un nivel de confianza del 99%)	6,28%
Liquidez	Diaria
Gestora	GVC GAESCO PENSIONES S.G.F.P. S.A.,
Depositario	CECABANK, S.A.

Principales posiciones

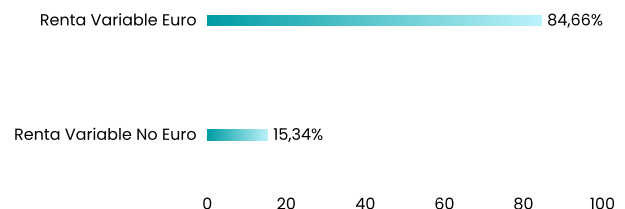
BNP PARIBAS	5,63%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5,12%
AXA	3,83%
FRESENIUS MEDICAL CARE	3,79%
JC DECAUX	3,63%
BEFESA SA	3,43%
KONONKLIJKE VOPAK NV	3,39%
TRIPADVISOR	3,14%
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	3,14%
TRIGANO SA	2,88%
Total	37,98%

Rentabilidad

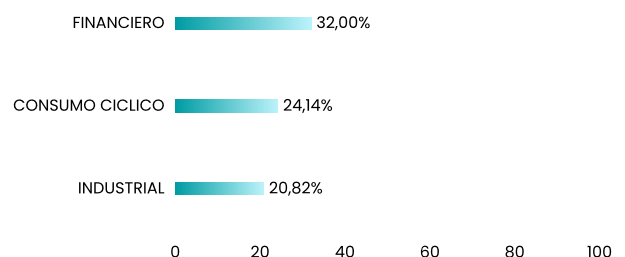


Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	2,51 %	9,85 %	37,29 %	63,35 %	47,61 %	127,89 %	90,24 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	2,51 %	9,85 %	11,14 %	10,31 %	3,97 %	5,64 %	3,27 %
Rentab. anual	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	10,73 %	4,54 %	16,84 %	-9,74 %	15,62 %	-5,24 %	19,22 %

Composición de la Cartera



Distribución sectorial



Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
AT0000818802	DO & CO AG	EUR	135,90	1,39 %
BE0974362940	BARCO NV	EUR	265,95	2,71 %
BMG0112X1056	AEGON LTD	EUR	229,93	2,35 %
CH0012005267	NOVARTIS	CHF	137,97	1,41 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING	CHF	100,98	1,03 %
CH0023405456	AVOLTA AG	CHF	86,36	0,88 %
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	EUR	193,80	1,98 %
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	353,92	3,61 %
DE0008404005	ALLIANZ SE REG	EUR	184,09	1,88 %
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER REG	EUR	200,96	2,05 %
DE000FTG1111	FLATEXDEGIRO SE	EUR	120,49	1,23 %
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	255,18	2,60 %
ES0105065009	TALGO	EUR	80,39	0,82 %
ES0105546008	LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	142,63	1,45 %
ES0105630315	CIE AUTOMOTIVE	EUR	141,52	1,44 %
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	195,82	2,00 %
ES0113860A34	BANCO SABADELL	EUR	151,36	1,54 %
ES0121071007	COMMCENTER SA	EUR	10,49	0,11 %
ES0132105018	ACERINOX	EUR	100,62	1,03 %
ES0164180012	MIQUEL Y COSTAS	EUR	63,67	0,65 %
ES0165946015	NEGOCIO ESTILO VIDA	EUR	0,00	0,00 %
ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	293,64	2,99 %
ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	185,00	1,89 %
ES0183746314	VIDRALA	EUR	232,65	2,37 %
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	EUR	1,14	0,01 %
FR0000077919	JC DECAUX	EUR	339,45	3,46 %
FR0000120404	ACCOR	EUR	250,46	2,55 %
FR0000120578	SANOFI	EUR	90,43	0,92 %
FR0000120628	AXA	EUR	358,36	3,65 %
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	478,27	4,88 %
FR0000125338	CAPGEMINI SE	EUR	134,89	1,38 %
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	526,60	5,37 %
FR0005691656	TRIGANO SA	EUR	269,17	2,75 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
FR001400AJ45	MICHELIN	EUR	167,16	1,70 %
GB0006215205	MOBICO GROUP PLC	GBP	55,05	0,56 %
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP	GBP	129,23	1,32 %
GB00BF8Q6K64	ABRDN PLC	GBP	139,52	1,42 %
IE0004906560	KERRY GROUP	EUR	112,50	1,15 %
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDING	EUR	196,96	2,01 %
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	182,77	1,86 %
IT0005162406	TECHNOGYM SPA	EUR	186,20	1,90 %
JE00BN574F90	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	80,10	0,82 %
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS	JPY	142,73	1,46 %
JP3802400006	FANUC	JPY	268,50	2,74 %
LUI704650164	BEFESA SA	EUR	321,08	3,27 %
NL0009432491	KONONKLIJKE VOPAK NV	EUR	316,65	3,23 %
NL0015001KT6	BREMBO N.V.	EUR	196,50	2,00 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	248,68	2,54 %
US8969452015	TRIPADVISOR	USD	293,59	2,99 %

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)	0,19	0,00	0,19	0,37	0,00	0,37
Gestión indirecta (2).	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
Depósito directa.	0,01	na	0,01	0,03	na	0,03
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.	0,01	0,02
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.