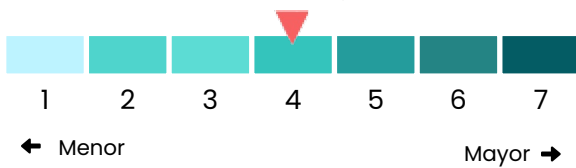


GUISSONA BOLSA P.P.

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 cerraron un nuevo trimestre en positivo, destacando especialmente Estados Unidos, donde la tendencia alcista se aceleró gracias a unos sólidos resultados empresariales, el fuerte impulso inversor en el sector de la Inteligencia Artificial y las expectativas de mayores recortes en los tipos de interés. En Europa, las bolsas también registraron avances, aunque más moderados, lastradas por el cierre prácticamente plano del DAX alemán. Este entorno bursátil favorable vino acompañado de niveles de volatilidad históricamente bajos: el índice VIX estadounidense terminó el trimestre en 13,85 puntos, muy por debajo de su media de largo plazo. Por su parte, el precio del crudo prolongó su tendencia bajista y encadenó tres trimestres consecutivos de descensos, contribuyendo a la moderación de la inflación y allanando el camino para nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos. En los mercados de renta fija, los tramos cortos de la curva continuaron descendiendo a ambos lados del Atlántico, mientras que los tramos largos, representados por el bono a diez años, repuntaron ligeramente. Finalmente, el tipo de cambio euro/dólar permaneció estable durante el periodo, cerrando el trimestre en 1,1734. A nivel de gestión, durante el periodo empezamos a reducir posiciones en BBVA y Technogym, cuyo repunte de sus respectivas cotizaciones hizo cerrarse en gran medida el diferencial entre su precio y valor. Con la caja disponible, aprovechamos los días de caída para acumular más posiciones en JC Decaux, Amplifon y Carl Zeiss Meditac, siendo todas ellas líderes mundiales, con un balance fuerte y con un importante descuento fundamental. El Fondo estuvo totalmente invertido en renta variable durante todo el trimestre, con el objetivo de maximizar el potencial alcista que pensamos que existe actualmente en el mercado. A cierre de setiembre, 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%

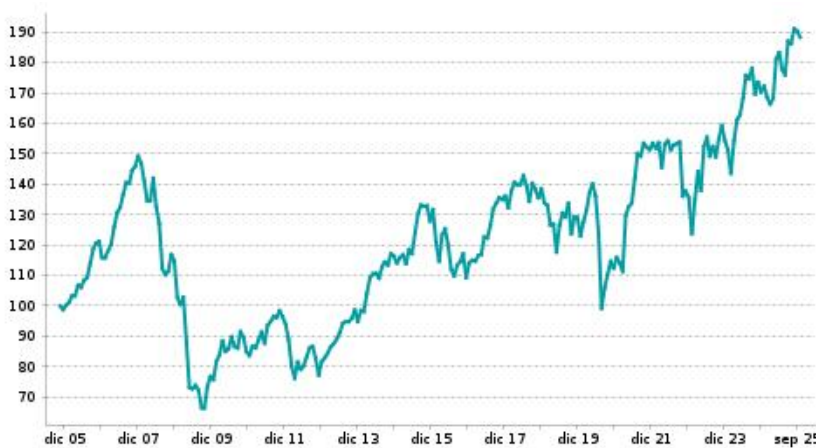
Características

Fecha de lanzamiento	15/03/2005
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	10.175.749,44 euros
Valor Liquidativo	19,4661 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

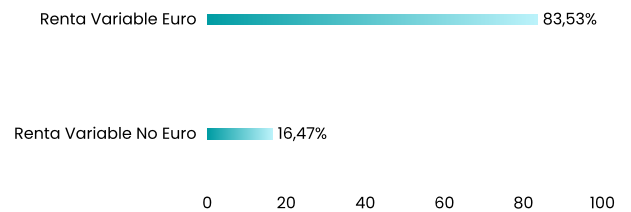
BNP PARIBAS	5,64%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,65%
JC DECAUX	3,92%
TRIPADVISOR	3,88%
AXA	3,69%
BEFESA SA	3,53%
FRESENIUS MEDICAL CARE	3,43%
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	3,23%
KONONKLIJKE VOPAK NV	3,09%
BARCO NV	3,07%
Total	38,13%

Rentabilidad

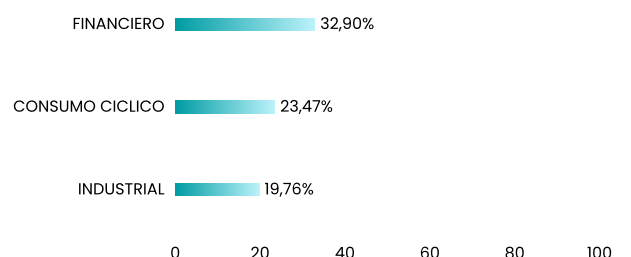


Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	1,14 %	9,39 %	52,60 %	65,90 %	66,41 %	117,01 %	82,09 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	1,14 %	9,39 %	15,13 %	10,65 %	5,22 %	5,30 %	3,04 %
Rentab. anual	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	11,98 %	4,54 %	16,84 %	-9,74 %	15,62 %	-5,24 %	19,22 %

Composición de la Cartera



Distribución sectorial



Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
AT0000818802	DO & CO AG	EUR	166,50	1,64 %
BE0974362940	BARCO NV	EUR	290,68	2,86 %
BMG0112X1056	AEGON LTD	EUR	255,51	2,51 %
CH0012005267	NOVARTIS	CHF	143,49	1,41 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING	CHF	101,46	1,00 %
CH0023405456	AVOLTA AG	CHF	86,35	0,85 %
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	EUR	257,17	2,53 %
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	324,90	3,19 %
DE0008404005	ALLIANZ SE REG	EUR	191,20	1,88 %
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER REG	EUR	198,34	1,95 %
DE000FTG1111	FLATEXDEGIRO SE	EUR	140,09	1,38 %
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	189,25	1,86 %
ES0105065009	TALGO	EUR	74,55	0,73 %
ES0105546008	LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	136,09	1,34 %
ES0105630315	CIE AUTOMOTIVE	EUR	154,28	1,52 %
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	199,34	1,96 %
ES0113860A34	BANCO SABADELL	EUR	184,80	1,82 %
ES0121071007	COMMCENTER SA	EUR	8,78	0,09 %
ES0132105018	ACERINOX	EUR	103,23	1,01 %
ES0164180012	MIQUEL Y COSTAS	EUR	64,80	0,64 %
ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	305,82	3,01 %
ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	182,51	1,79 %
ES0183746314	VIDRALA	EUR	212,58	2,09 %
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	EUR	1,10	0,01 %
FR0000077919	JC DECAUX	EUR	371,06	3,65 %
FR0000120404	ACCOR	EUR	227,69	2,24 %
FR0000120578	SANOFI	EUR	86,40	0,85 %
FR0000120628	AXA	EUR	349,50	3,43 %
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	439,96	4,32 %
FR0000125338	CAPGEMINI SE	EUR	114,90	1,13 %
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	533,57	5,24 %
FR0005691656	TRIGANO SA	EUR	269,90	2,65 %
FR001400AJ45	MICHELIN	EUR	161,86	1,59 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
GB0006215205	MOBICO GROUP PLC	GBP	52,70	0,52 %
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP	GBP	140,82	1,38 %
GB000BF8Q6K64	ABRDN PLC	GBP	144,64	1,42 %
IE0004906560	KERRY GROUP	EUR	92,10	0,91 %
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDING	EUR	202,54	1,99 %
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	202,13	1,99 %
IT0004056880	AMPLIFON SPA	EUR	83,13	0,82 %
IT0005162406	TECHNOGYM SPA	EUR	62,09	0,61 %
JE00BN574F90	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	83,40	0,82 %
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS	JPY	157,83	1,55 %
JP3802400006	FANUC	JPY	281,67	2,77 %
LUI704650164	BEFESA SA	EUR	334,08	3,28 %
NL0009432491	KONONKLIJKE VOPAK NV	EUR	292,80	2,88 %
NL0015001KT6	BREMBO N.V.	EUR	217,43	2,14 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	226,08	2,22 %
US8969452015	TRIPADVISOR	USD	367,02	3,61 %

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	0,56	0,00	0,56
Gestión indirecta (2).	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
Depósito directa.	0,02	na	0,02	0,04	na	0,04
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	0,03
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.