

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

Las principales preocupaciones del mercado siguen siendo la inflación, el crecimiento, la geopolítica y, cada vez con mayor énfasis, el endeudamiento global. Si bien la desinflación muestra signos de moderación en algunas regiones, persiste la inquietud sobre su estabilización en niveles superiores a los objetivos de los bancos centrales. La esperada reducción de tipos, que comenzó a materializarse a finales de 2024, continúa generando volatilidad en los mercados y se refleja en las divisas. Los conflictos geopolíticos, con el enquistamiento de las tensiones internacionales, siguen representando un riesgo para la estabilidad económica global y un potencial catalizador de presiones proteccionistas e inflacionistas. Sobre factores de mercado, de un año valor en 2022 pasamos a un 2023 de crecimiento. Veremos si el ciclo valor continúa en el futuro próximo, algo que tiene más fuerza en Europa que en EE.UU y que un flujo de dinero hacia aquí, podría acentuar. A lo que sí le cuesta un mundo arrancar es al ciclo small. Otra tesitura táctica es la de mantener la apuesta por empresas con visibilidad y recurrencia, sobre todo si pensamos en tiempos inciertos, o rotar hacia empresas con un nivel de riesgo más alto, fuerte apalancamiento operativo y cíclicas, si el panorama se aclara. Por último, con el elevado nivel de incertidumbre, una decisión relevante es el porcentaje de inversión, la liquidez de las posiciones y la agilidad que requieren los cambios tan bruscos. En línea con la estrategia de gestión activa y la búsqueda de valor a largo plazo, hemos continuado ajustando la composición de la cartera para adaptarnos al entorno de mercado actual. La exposición a renta variable alcanza el 66,2%. Una exposición a renta variable que incluye el 4,9% en futuros del Russell 2000. Inversión que busca un equilibrio entre la exposición al mercado de pequeñas compañías estadounidenses y la volatilidad global de la cartera. La renta fija 30,4% sigue buscando rentabilidad en un entorno de tipos que, siguen ofreciendo oportunidades interesantes, aunque ya no como en el pasado reciente. Continuamos con la gestión activa de la cartera, rotando activos.

Características

| | |
|---|-------------------------------------|
| Fecha de lanzamiento | 23/09/1997 |
| Divisa | EUR |
| Patrimonio del Fondo | 30.927.147,68 euros |
| Valor Liquidativo | 15,7743 euros |
| Código DGS (Fondo/Plan) | F0320/N1233 |
| 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 |

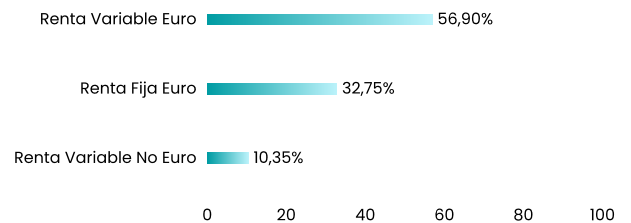
Principales posiciones

| | |
|---|---------------|
| GRIFOLS B | 6,49% |
| CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES | 6,25% |
| ALPHABET INC-CL A | 5,60% |
| FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP | 4,64% |
| VIDRALA | 4,22% |
| SACYR 4,75% 29/5/30 | 3,95% |
| VISCOFAN | 3,90% |
| ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A. | 3,76% |
| LB BADEN-WUERTEMBERG FRN PERPETUAL | 3,71% |
| GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28 | 3,43% |
| Total | 45,95% |

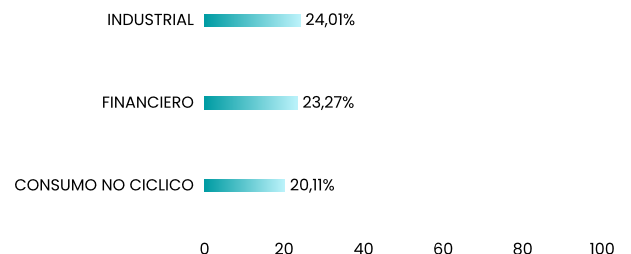
Rentabilidad



Composición de la Cartera



Distribución sectorial



| Rentabilidad | 3m | 1A | 3A | 5A | 10A | 15A | 20A |
|---------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Fondo | 5,71 % | 14,03 % | 55,93 % | 52,50 % | 72,43 % | 79,81 % | 71,08 % |
| TAE | 3m | 1A | 3A | 5A | 10A | 15A | 20A |
| Fondo | 5,71 % | 14,03 % | 15,96 % | 8,81 % | 5,60 % | 3,99 % | 2,72 % |
| Rentab. anual | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Fondo | 13,80 % | 10,95 % | 17,50 % | -16,34 % | 12,98 % | 7,58 % | 10,61 % |

Relación detallada de las inversiones

| Isin | Título | Divisa | Valor de realización | % sobre total |
|--------------|---|--------|----------------------|---------------|
| DE0007164600 | SAP AG | EUR | 182,32 | 0,59 % |
| DE000FTGIII | FLATEXDEGIRO SE | EUR | 501,84 | 1,62 % |
| DE000LB4XH4 | LB BADEN-WUERTEMBERG FRN PERPETUAL | EUR | 1.079,25 | 3,49 % |
| ES0105066007 | CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 353,88 | 1,14 % |
| ES0105089009 | LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS | EUR | 125,70 | 0,41 % |
| ES0105463006 | MAKING SCIENCE GROUP | EUR | 394,02 | 1,27 % |
| ES0105521001 | ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A. | EUR | 1.092,30 | 3,53 % |
| ES0105848008 | COX ABG GROUP | EUR | 294,71 | 0,95 % |
| ES0117360117 | CEMENTOS MOLINS | EUR | 300,00 | 0,97 % |
| ES0121975009 | CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES | EUR | 1.818,15 | 5,88 % |
| ES0126775008 | DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL | EUR | 949,16 | 3,07 % |
| ES0136463017 | AUDAX RENOVABLES SA | EUR | 258,52 | 0,84 % |
| ES0148396007 | INDITEX | EUR | 255,98 | 0,83 % |
| ES0170884417 | PRIM SA | EUR | 359,10 | 1,16 % |
| ES0171996095 | GRIFOLS B | EUR | 1.886,50 | 6,10 % |
| ES0183746314 | VIDRALA | EUR | 1.228,50 | 3,97 % |
| ES0184262212 | VISCOFAN | EUR | 1.132,89 | 3,66 % |
| ES0236463008 | AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27 | EUR | 893,66 | 2,89 % |
| ES0305293005 | GREENALIA 4,95% 15/12/25 | EUR | 403,59 | 1,30 % |
| ES0305542005 | VALFORTEC 4,5% 23/3/26 | EUR | 203,79 | 0,66 % |
| ES0305561005 | PARLEM TELECOM CIA DE TEL 8% 17/6/28 | EUR | 207,75 | 0,67 % |
| ES0305663009 | CORP CONFIDERE 6% 4/3/30 | EUR | 309,95 | 1,00 % |
| ES0305703003 | VISALIA ENERGIA 7,25% 4/12/29 | EUR | 109,79 | 0,36 % |
| ES0309260000 | AMPER 8,5% 23/7/29 | EUR | 723,66 | 2,34 % |
| FR0000052680 | OENEO | EUR | 285,60 | 0,92 % |
| FR0000064271 | STEF TFE | EUR | 480,80 | 1,55 % |
| FR0011726835 | GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ | EUR | 283,68 | 0,92 % |
| FR0012435121 | ELIS | EUR | 856,80 | 2,77 % |
| FR0013482791 | NACON S.A. | EUR | 76,35 | 0,25 % |
| FR001400QR21 | CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET | EUR | 426,60 | 1,38 % |
| IE0004906560 | KERRY GROUP | EUR | 307,00 | 0,99 % |
| IE00BYTBXV33 | RYANAIR HOLDING | EUR | 494,00 | 1,60 % |
| IT0005378143 | PATTERN SPA | EUR | 307,00 | 0,99 % |

Relación detallada de las inversiones

| Isin | Título | Divisa | Valor de realización | % sobre total |
|--------------|---------------------------------------|--------|----------------------|---------------|
| LU1598757687 | ARCELORMITTAL | EUR | 892,53 | 2,89 % |
| NL0010273215 | ASML HOLDING NV | EUR | 347,80 | 1,12 % |
| PTCOR0AE0006 | CORTICEIRA AMORIM | EUR | 342,01 | 1,11 % |
| PTFIDAOM0000 | FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP | EUR | 1.350,28 | 4,37 % |
| PPT10AM0006 | NAVIGATOR CO | EUR | 359,92 | 1,16 % |
| PTVAA0AM0019 | VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS | EUR | 378,98 | 1,23 % |
| US02079K3059 | ALPHABET INC-CL A | USD | 1.627,56 | 5,26 % |
| US63001N1063 | NCR ATLEOS CORP | USD | 736,64 | 2,38 % |
| US67066G1040 | NVIDIA | USD | 87,40 | 0,28 % |
| US8740391003 | TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR | USD | 214,10 | 0,69 % |
| USU7744C1063 | BOKU INC | GBP | 344,05 | 1,11 % |
| XS2393001891 | GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28 | EUR | 997,09 | 3,22 % |
| XS2580291354 | MAREX GROUP 8,375% 2/2/28 | EUR | 228,71 | 0,74 % |
| XS2678939427 | INTESA SANPAOLO SPA VARIABLE PERPETUA | EUR | 353,73 | 1,14 % |
| XS2833374486 | CREDIT ANDORRA VARIABLE 19/10/34 | EUR | 875,82 | 2,83 % |
| XS2982074861 | LUMINOR HOLDING VARIABLE PERP | EUR | 210,22 | 0,68 % |
| XS3071337847 | SACYR 4,75% 29/5/30 | EUR | 1.149,67 | 3,72 % |

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) | 0,38 | 0,00 | 0,38 | 1,12 | 0,00 | 1,12 |
| Gestión indirecta (2). | 0,00 | na | 0,00 | 0,02 | na | 0,02 |
| Depósito directa. | 0,03 | na | 0,03 | 0,07 | na | 0,07 |
| 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 | 0,01 |
| 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.