

PATRIMONIALISTA P.P.



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 la protección y la optimización del patrimonio a medio plazo. Para ello, aplica unas técnicas de gestión propias, desarrolladas íntegramente por GVC Gaesco. El Fondo aprovecha las inercias de los mercados de Renta Variable, invirtiendo más a medida que los mercados se van volviendo más saludables y desinvirtiendo a medida que los mercados se degradan, es decir, cuando la relación entre volatilidad y rentabilidad va perdiendo atractivo. La inversión se distribuye entre activos sin riesgo (Mercado Monetario) y activos con riesgo (ETFs y derivados), en función del contexto del mercado. Delegación de la Gestión a favor de GVC GAESCO GESTION SGIIC S.A.

Informe de Gestión

El tercer trimestre de 2025 ha sido positivo para los mercados financieros. Europa continúa mostrando rendimientos favorables en lo que va del año (Stoxx 600: +10%), mientras que los principales índices de renta variable global también registran avances (S&P 500: +14%, Nasdaq: +17%). No obstante, la depreciación del dólar (-12% en 2025) ha reducido en buena parte la rentabilidad efectiva para los inversores internacionales. En contraste, los mercados emergentes han destacado con sólidos retornos, especialmente China (CSI: +21%). La buena evolución de los mercados ha ido acompañada de una economía global que mantiene el crecimiento, impulsada por la expectativa de recortes en los tipos de interés. La inflación en Europa parece haberse estabilizado en torno al 2%, lo que reduce las probabilidades de nuevas bajadas de tipos. Por su parte, la Reserva Federal estadounidense (Fed) inició en septiembre un ciclo de reducción de tipos, partiendo desde niveles más elevados. Durante el trimestre, los niveles de volatilidad han sido históricamente bajos: el índice VIX estadounidense cerró el trimestre en 13,85 puntos, muy por debajo de su media de largo plazo. El porcentaje de inversión en renta variable del se determina mediante un algoritmo basado en el binomio rentabilidad-riesgo. Durante el periodo se ha ido incrementando el nivel de exposición en la renta variable, sobre todo a partir de finales de agosto y principios de Septiembre. A fin de periodo la exposición en Renta Variable del fondo era del 55,4%. Durante este periodo, el fondo mantuvo una mayor exposición en las categorías de renta variable Emergentes, Estados Unidos y sesgo Growth, mientras que Europa fue la región con menor inversión en el fondo.

Características

Fecha de lanzamiento	10/03/2011
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	5.409.165,03 euros
Valor Liquidativo	12,4917 euros
Código DGS (Fondo/Plan)	F1651/N4509
VAR (a 10 días con un nivel de confianza del 99%)	1,83%
Liquidez	Diaría
Gestora	GVC GAESCO PENSIONES S.G.F.P. S.A.,
Depositario	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

Principales posiciones

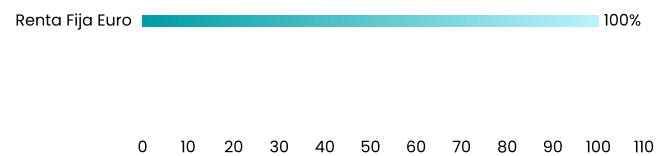
LETRAS TESORO 0% 10/4/26	17,48%
FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 9/9/26	17,33%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 05/11/25	10,08%
FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 3/12/25	10,06%
LETRAS TESORO 6/2/26	10,03%
FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 17/6/26	9,95%
LETRAS TESORO 0% 10/7/26	7,45%
BUONI ORDINARI DEL TES 0% 12/12/25	5,09%
FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 20/5/26	4,98%
FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 19/11/25	3,78%
	96,23%

Rentabilidad

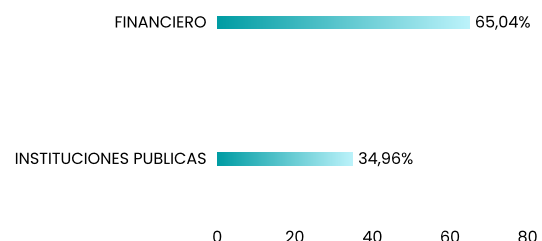


Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	2,62 %	2,30 %	14,64 %	19,43 %	12,85 %	0,00 %	0,00 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	2,62 %	2,30 %	4,66 %	3,62 %	1,22 %	0,00 %	0,00 %
Rentab. anual	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	2,60 %	7,48 %	4,52 %	-8,02 %	10,10 %	-6,60 %	1,62 %

Composición de la Cartera



Distribución sectorial



## Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
	BANCO CAMINOS	EUR	483,76	8,94 %
ESOL02602065	LETRAS TESORO 6/2/26	EUR	397,28	7,34 %
ESOL02604103	LETRAS TESORO 0% 10/4/26	EUR	296,86	5,49 %
ESOL02604103	LETRAS TESORO 0% 10/4/26	EUR	395,82	7,32 %
ESOL02607106	LETRAS TESORO 0% 10/7/26	EUR	295,33	5,46 %
FR0128690726	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 05/11/25	EUR	199,63	3,69 %
FR0128690726	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 05/11/25	EUR	199,64	3,69 %
FR0128690734	FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 3/12/25	EUR	199,33	3,69 %
FR0128690734	FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 3/12/25	EUR	199,33	3,69 %
FR0128983964	FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 19/11/25	EUR	149,61	2,77 %
FR0128984004	FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 20/5/26	EUR	197,42	3,65 %
FR0128984012	FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 17/6/26	EUR	394,22	7,29 %
FR0129132744	FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 9/9/26	EUR	392,34	7,25 %
FR0129132744	FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 9/9/26	EUR	294,25	5,44 %
IT0005627853	BUONI ORDINARI DEL TES 0% 12/12/25	EUR	201,48	3,72 %
IT0005640666	BUONI ORDINARI DEL TES 0% 13/3/26	EUR	149,66	2,77 %

## 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
<b>Gestión directa (s/patrimonio)</b>	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12
<b>Gestión indirecta (2).</b>	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
<b>Depósito directa.</b>	0,03	na	0,03	0,07	na	0,07
<b>Depósito indirecta (3).</b>	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
<b>Gastos soportados por Plan (4)</b>	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
<b>Servicios de análisis financ.</b>	0,00	0,00
<b>Utilización índices referencia</b>	0,00	0,00
<b>Análisis de sostenibilidad.</b>	0,00	0,00
<b>Auditoría y otros serv.profes.</b>	0,02	0,06
<b>Comisión de Control</b>	0,00	0,00
<b>Liquidación oper.de inversión</b>	0,01	0,04
<b>Revisión financiera actuarial.</b>	0,00	0,00
<b>Otros gastos soportados Plan (1)</b>	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.