

## 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, veremos si el ciclo valor continúa en el futuro próximo, algo que tiene más fuerza en Europa que a nivel global y que el flujo de dinero hacia Europa, podría acentuar. A lo que si le cuesta arrancar es al ciclo small, un ciclo que se le espera, pero no acaba de materializarse desde que perdió su dominancia en 2018. 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, algo a lo que le damos poco crédito. Aun así, los efectos inflacionistas de los aranceles pueden ayudar a empresas cíclicas de materiales básicos o materias primas. 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. Hoy en día estamos en niveles de caja que no habíamos tenido en años (9,8%). 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 apalancada alcanza el 65,4%, 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 (29,8%) sigue buscando rentabilidad en un entorno de tipos donde cada vez es más difícil encontrar activos interesantes. Continuamos con la gestión activa de la cartera, rotando activos.

## Características

Fecha de lanzamiento	23/09/1997
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	32.397.143,71 euros
Valor Liquidativo	16,6006 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

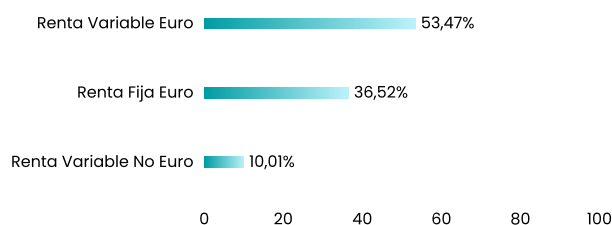
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	6,46%
12059 DEUDA DEL ESTADO	6,35%
ALPHABET INC-CL A	5,97%
GRIFOLS B	5,47%
VIDRALA	5,36%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	5,30%
FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	4,21%
SACYR 4,75% 29/5/30	3,70%
LB BADEN-WUERTTEMBERG FRN PERPETUAL	3,47%
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	3,17%
	49,46%

## Rentabilidad



Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	5,24 %	19,77 %	56,14 %	47,57 %	74,89 %	82,27 %	70,88 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	5,24 %	19,77 %	16,01 %	8,09 %	5,75 %	4,08 %	2,72 %
Rentab. anual	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	19,76 %	10,95 %	17,50 %	-16,34 %	12,98 %	7,58 %	10,61 %

## Composición de la Cartera



## Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
DE0007164600	SAP AG	EUR	166,68	0,51 %
DE000FTGIII	FLATEXDEGIRO SE	EUR	477,62	1,47 %
DE000LB4XH4	LB BADEN-WUERTEMBERG FRN PERPETUAL	EUR	1.093,08	3,37 %
ES0000012059	12O59 DEUDA DEL ESTADO	EUR	2.000,09	6,17 %
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	329,16	1,02 %
ES0105089009	LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS	EUR	99,75	0,31 %
ES0105463006	MAKING SCIENCE GROUP	EUR	611,52	1,89 %
ES0105521001	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	EUR	587,60	1,81 %
ES0105848008	COX ABG GROUP	EUR	300,16	0,93 %
ES0117360117	CEMENTOS MOLINS	EUR	314,00	0,97 %
ES0121975009	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	EUR	2.032,05	6,27 %
ES0126775008	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	1.669,07	5,15 %
ES0132945017	TUBACEX	EUR	500,25	1,54 %
ES0136463017	AUDAX RENOVABLES SA	EUR	267,05	0,82 %
ES0148396007	INDITEX	EUR	276,06	0,85 %
ES0170884417	PRIM SA	EUR	356,40	1,10 %
ES0171996095	GRIFOLS B	EUR	1.720,40	5,31 %
ES0183746314	VIDRALA	EUR	1.687,75	5,21 %
ES0236463008	AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	EUR	872,66	2,69 %
ES0305542005	VALFORTEC 4,5% 23/3/26	EUR	206,57	0,64 %
ES0305561005	PARLEM TELECOM CIA DE TEL 8% 17/6/28	EUR	223,88	0,69 %
ES0305663009	CORP CONFIDERE 6% 4/3/30	EUR	314,14	0,97 %
ES0305703003	VISALIA ENERGIA 7,25% 4/12/29	EUR	104,65	0,32 %
ES0309260000	AMPER 8,5% 23/7/29	EUR	744,36	2,30 %
FR0000052680	OENEO	EUR	277,80	0,86 %
FR0000064271	STEF TFE	EUR	525,60	1,62 %
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	247,42	0,76 %
FR0012435121	ELIS	EUR	849,10	2,62 %
FR0013482791	NACON S.A.	EUR	55,60	0,17 %
FR001400QR21	CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET	EUR	429,76	1,33 %
IE0004906560	KERRY GROUP	EUR	725,40	2,24 %
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDING	EUR	591,00	1,82 %
IT0005378143	PATTERN SPA	EUR	259,59	0,80 %

## Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
LU1598757687	ARCELORMITTAL	EUR	789,10	2,44 %
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	248,77	0,77 %
NO0013684563	GREENALIA 7% 20/11/30	EUR	404,60	1,25 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	313,98	0,97 %
PTFIDAOM0000	FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	EUR	1.323,92	4,09 %
PTPT10AM0006	NAVIGATOR CO	EUR	345,40	1,07 %
PTVAA0AM0019	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	206,15	0,64 %
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	USD	1.880,50	5,80 %
US63001N1063	NCR ATLEOS CORP	USD	713,48	2,20 %
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	USD	232,74	0,72 %
USU7744C1063	BOKU INC	GBP	322,53	1,00 %
XS2393001891	GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	EUR	999,26	3,08 %
XS2580291354	MAREX GROUP 8,375% 2/2/28	EUR	231,16	0,71 %
XS2678939427	INTESA SANPAOLO SPA VARIABLE PERPETUA	EUR	355,93	1,10 %
XS2833374486	CREDIT ANDORRA VARIABLE 19/10/34	EUR	812,24	2,51 %
XS2982074861	LUMINOR HOLDING VARIABLE PERP	EUR	214,58	0,66 %
XS3071337847	SACYR 4,75% 29/5/30	EUR	1.165,09	3,60 %

## 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	1,50	0,00	1,50
<b>Gestión indirecta (2). (*)</b>	0,00	na	0,00	0,02	na	0,02
<b>Depósito directa.</b>	0,03	na	0,03	0,10	na	0,10
<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.

\* Por inversión en IICs, ETFs u otros productos con comisiones de gestión y/o depósito en cartera.

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>	0,01	0,02
<b>Comisión de Control</b>	0,00	0,00
<b>Liquidación oper.de inversión</b>	0,00	0,01
<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.