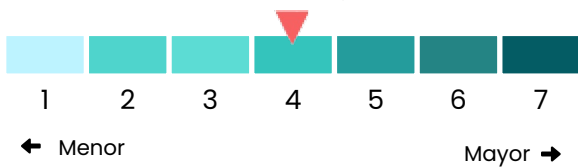


GUISSONA BOLSA P.P.

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 principales índices de renta variable mantuvieron su senda alcista durante el último trimestre del ejercicio, lo que permitió cerrar el semestre en positivo y culminar 2025 con revalorizaciones de doble dígito. Los resultados empresariales continuaron siendo sólidos, superando tanto los registrados en 2024 como las expectativas del consenso del mercado. En las reuniones mantenidas con las compañías no se percibió un clima de euforia, mientras que el entorno de mercado siguió caracterizándose por niveles de volatilidad reducidos, con la única excepción del repunte registrado en abril como consecuencia de las amenazas arancelarias anunciadas por la Administración Trump. Por sectores, el bancario lideró claramente las subidas, mientras que el sector de medios presentó el peor comportamiento relativo. Desde el punto de vista macroeconómico, el sector servicios continúa mostrando una notable fortaleza, apoyado en un consumo que sigue orientado principalmente hacia los servicios en detrimento de los bienes. Esta dinámica ha favorecido una reducción sostenida de las tasas de desempleo, dado el carácter intensivo en mano de obra del sector terciario. En materia de política monetaria, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal estadounidense recortaron los tipos oficiales a lo largo de 2025. En Estados Unidos, descendieron tanto los tramos cortos (2 años) como los largos (10 años) de la curva, manteniéndose una pendiente positiva. En Europa, por el contrario, el tipo a corto plazo se mantuvo estable mientras que los tramos largos repuntaron, lo que tuvo un impacto negativo en las compañías de perfil patrimonial. No obstante, numerosas empresas aprovecharon este entorno para refinanciar su deuda, alargando vencimientos y reduciendo el coste financiero, lo que previsiblemente contribuirá a una mejora de sus resultados futuros. Finalmente, en el mercado de divisas se produjo un movimiento relevante con la debilidad del dólar estadounidense. El euro se apreció cerca de un 14% frente al dólar, cerrando el ejercicio en 1,1746 dólares por euro. A nivel de gestión, durante el periodo se redujeron parcialmente las posiciones en BBVA y flatexDEGIRO, dado que la revalorización de sus cotizaciones había cerrado en gran medida el diferencial existente entre su precio de mercado y su valor estimado. Asimismo, se procedió a la venta total de las posiciones en Lloyds y Technogym, materializando importantes plusvalías. En el caso de BNP Paribas, se realizó una reducción moderada de la posición con el objetivo de cumplir con los criterios ESG del fondo, clasificado como Artículo 8, tras el cambio de calificación de la compañía a ?bandera amarilla?. La liquidez generada se destinó a incrementar posiciones en compañías de alta calidad y atractivo potencial de revalorización, como Carl Zeiss Meditec, Amplifon, Wizz Air, TripAdvisor y Kerry Group. Adicionalmente, se incorporaron dos nuevas compañías a la cartera, SAF-Holland y Atrys Health, tras haber superado satisfactoriamente todos los requisitos de nuestro proceso de inversión. El fondo se mantuvo totalmente invertido en renta variable durante todo el semestre, con el objetivo de maximizar el potencial alcista que, a nuestro juicio, continúa ofreciendo el mercado.

Características

Fecha de lanzamiento	15/03/2005
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	10.681.976,54 euros
Valor Liquidativo	20,1740 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.

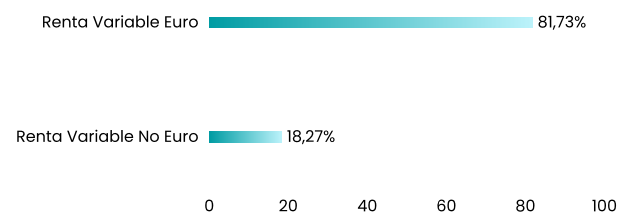
Principales posiciones

BNP PARIBAS	5,49%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,11%
FANUC	3,75%
TRIPADVISOR	3,72%
JC DECAUX	3,70%
AXA	3,47%
BEFESA SA	3,37%
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	3,22%
TRIGANO SA	3,14%
FRESENIUS MEDICAL CARE	2,92%
<b>Total</b>	<b>36,89%</b>

Rentabilidad



Composición de la Cartera



Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	3,64 %	16,06 %	41,78 %	47,96 %	64,71 %	113,42 %	84,37 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	3,64 %	16,06 %	12,34 %	8,15 %	5,12 %	5,18 %	3,11 %
Rentab. anual	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	16,05 %	4,54 %	16,84 %	-9,74 %	15,62 %	-5,24 %	19,22 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
AT0000818802	DO & CO AG	EUR	155,25	1,45 %
BE0974362940	BARCO NV	EUR	254,56	2,38 %
BMG0112X1056	AEGON LTD	EUR	248,33	2,32 %
CH0012005267	NOVARTIS	CHF	157,72	1,48 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING	CHF	128,65	1,20 %
CH0023405456	AVOLTA AG	CHF	94,92	0,89 %
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	EUR	292,00	2,73 %
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	296,52	2,78 %
DE0008404005	ALLIANZ SE REG	EUR	208,91	1,96 %
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER REG	EUR	205,20	1,92 %
DE000FTG1111	FLATEXDEGIRO SE	EUR	44,08	0,41 %
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	203,68	1,91 %
DE000SAFH001	SAF HOLLAND SE	EUR	55,08	0,52 %
ES0105065009	TALGO	EUR	91,84	0,86 %
ES0105148003	ATRYX HEALTH	EUR	161,15	1,51 %
ES0105546008	LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	117,94	1,10 %
ES0105630315	CIE AUTOMOTIVE	EUR	172,55	1,62 %
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	184,46	1,73 %
ES0113860A34	BANCO SABADELL	EUR	188,44	1,76 %
ES0121071007	COMMCENTER SA	EUR	5,21	0,05 %
ES0132105018	ACERINOX	EUR	117,73	1,10 %
ES0164180012	MIQUEL Y COSTAS	EUR	64,80	0,61 %
ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	327,09	3,06 %
ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	144,95	1,36 %
ES0183746314	VIDRALA	EUR	223,44	2,09 %
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	EUR	1,21	0,01 %
FR0000077919	JC DECAUX	EUR	376,16	3,52 %
FR0000120404	ACCOR	EUR	272,44	2,55 %
FR0000120578	SANOFI	EUR	90,89	0,85 %
FR0000120628	AXA	EUR	352,25	3,30 %
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	417,40	3,91 %
FR0000125338	CAPGEMINI SE	EUR	132,29	1,24 %
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	557,45	5,22 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
FR0005691656	TRIGANO SA	EUR	319,04	2,99 %
FR001400AJ45	MICHELIN	EUR	150,04	1,40 %
GB0006215205	MOBICO GROUP PLC	GBP	42,28	0,40 %
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP	GBP	165,04	1,55 %
GB00BF8Q6K64	ABRDN PLC	GBP	150,57	1,41 %
IE0004906560	KERRY GROUP	EUR	140,40	1,31 %
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDING	EUR	242,31	2,27 %
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	216,28	2,02 %
IT0004056880	AMPLIFON SPA	EUR	210,37	1,97 %
JE00BN574F90	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	179,89	1,68 %
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS	JPY	179,05	1,68 %
JP3802400006	FANUC	JPY	380,61	3,56 %
LUI704650164	BEFESA SA	EUR	342,20	3,20 %
NL0009432491	KONONKLIJKE VOPAK NV	EUR	284,10	2,66 %
NL0015001KT6	BREMBO N.V.	EUR	227,84	2,13 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	207,55	1,94 %
US8969452015	TRIPADVISOR	USD	377,90	3,54 %

## 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>	0,19	0,00	0,19	0,75	0,00	0,75
<b>Gestión indirecta (2).</b>	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
<b>Depósito directa.</b>	0,02	na	0,02	0,06	na	0,06
<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>	0,01	0,05
<b>Comisión de Control</b>	0,00	0,00
<b>Liquidación oper.de inversión</b>	0,00	0,00
<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.