

PLAN FAMILIAR 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 de rentabilidad a largo plazo superar el rendimiento del Mercado Monetario más un diferencial de 100 puntos básicos. Por lo tanto, su política de inversión tiene un marcado carácter conservador, focalizándose principalmente en la protección del capital. El Fondo va destinado a todos aquellos inversores con un perfil conservador, que priman el ahorro a medio/largo plazo frente a la inversión especulativa. Delegación de la Gestión a favor de GVC GAESCO GESTION SGIC S.A.

Informe de Gestión

En el primer trimestre de 2026, los mercados bursátiles globales fueron débiles y volátiles, afectados por el fuerte repunte de los precios energéticos y la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio. En Estados Unidos, el S&P 500 y el Nasdaq 100 cayeron aproximadamente un 4,4% y 5,8%, respectivamente, principalmente por la corrección en valores de crecimiento y grandes tecnológicas ante el aumento de los riesgos inflacionistas y de los tipos de interés. En Europa, el MSCI Europe ex UK retrocedió un 2,3% por el encarecimiento del gas y el deterioro de las expectativas de crecimiento. Japón, en cambio, destacó con un avance del TOPIX de cerca del 3,6%, apoyado en la debilidad del yen y expectativas de estímulo fiscal. Por sectores, el energético lideró el desempeño bursátil gracias al repunte del crudo, seguido de los materiales básicos, mientras tecnología, consumo discrecional y sectores de crecimiento fueron los más castigados, reflejando una rotación hacia estilos value. La volatilidad se incrementó notablemente: el VIX subió de 14-15 puntos en enero a cerca de 35 puntos en marzo, cerrando claramente por encima del nivel inicial y evidenciando tensión financiera persistente. En Estados Unidos, el crecimiento se moderó, con un PIB contenido, un mercado laboral sólido y la inflación en torno al 2,4%, presionada por la energía. En la zona euro, el crecimiento fue débil pero positivo, mientras la inflación superó el objetivo del BCE por el encarecimiento del petróleo y el gas, acompañada de una leve mejora del empleo pese a la caída de la confianza empresarial. El euro mostró alta volatilidad frente al dólar, pasando de máximos cercanos a 1,20 USD/EUR en enero a 1,15 en marzo, con una pérdida acumulada moderada. En materias primas, el Brent destacó con un fuerte avance, desde 61USD/barril hasta más de 115USD/barril, impulsado por la interrupción del tráfico en el Estrecho de Ormuz y recortes de producción en Oriente Medio, registrando su mayor aumento trimestral en términos reales desde finales de los años ochenta. En este contexto, tanto el BCE como la Reserva Federal adoptaron una postura prudente. El BCE mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios (facilidad de depósito en 2%) y reconoció que el shock energético elevaba las previsiones de inflación para 2026 (hasta alrededor del 2,6%), reduciendo las expectativas de crecimiento. La Reserva Federal también mantuvo su rango objetivo de los fed funds en 3,50% - 3,75%, destacando que la actividad económica seguía sólida, aunque la inflación permanecía elevada y el entorno geopolítico aumentaba la incertidumbre. A nivel de gestión de carteras, se mantuvo la exposición en renta variable cercana al límite máximo legal del 30%, destacando Meliá Hotels, JC Decaux y Vopak, mientras que Carl Zeiss, Amplifon y Teleperformance fueron las que peor se comportaron. La cartera presentó un PER de 12x, ROE del 12% y rentabilidad por dividendo del 4,4%. En renta fija, se incorporaron bonos corporativos de ENCE y secundario Gestamp con TIRs de 4,1% y 4,32% con vencimiento 2030, respectivamente, de forma activa la posición en pagarés para optimizar la rentabilidad con bajo riesgo.

Características

Fecha de lanzamiento	30/11/1989
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	18.496.856,01 euros
Valor Liquidativo	19,6650 euros
Código DGS (Fondo/Plan)	F0127/N0171
VAR (a 10 días con un nivel de confianza del 99%)	2,18%
Liquidez	Diaria
Gestora	GVC GAESCO PENSIONES S.G.F.P. S.A.,
Depositario	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

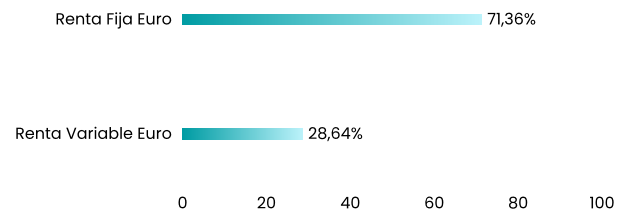
Principales posiciones

12M85 DEUDA DEL ESTADO	5,91%
TECNICAS REUNIDAS 5,4% 24/4/28	3,12%
GRUPO PIKOLIN 5,65% 20/5/30	3,08%
MAIRE SPA 4% 13/11/30	3,01%
GESTAMP 4,375% 15/10/30	2,99%
NEWLAT FOOD SPA 4,75% 12/2/31	2,98%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,1% 29/01/30	2,95%
PAGARE OESIA NETWORK 5/6/26	2,93%
PAGARE MOTA ENGIL SGPS 25/9/26	2,88%
PAGARE GREENERGY RENOVABLES 23/10/26	2,88%
	32,73%

Rentabilidad



Composición de la Cartera



Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	-2,05 %	-1,40 %	9,13 %	11,45 %	22,86 %	35,88 %	48,49 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	-2,05 %	-1,40 %	2,96 %	2,19 %	2,08 %	2,07 %	2,00 %
Rentab. anual	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fondo	-2,05 %	2,74 %	4,06 %	7,16 %	-1,45 %	2,97 %	1,11 %

## Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
BE0974293251	ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	238,88	1,29 %
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	EUR	242,00	1,31 %
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	385,70	2,09 %
ES0000012M85	I2M85 DEUDA DEL ESTADO	EUR	1.000,04	5,41 %
ES0105065009	TALGO	EUR	136,50	0,74 %
ES0105130001	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	445,87	2,41 %
ES0105546008	LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	353,40	1,91 %
ES0113860A34	BANCO SABADELL	EUR	228,22	1,23 %
ES0139140174	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	76,27	0,41 %
ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	334,95	1,81 %
ES0241571019	GENERAL ALQUILER 5,25% 25/11/30	EUR	295,47	1,60 %
ES0305072029	GRUPO PIKOLIN 5,65% 20/5/30	EUR	521,31	2,82 %
ES0305079024	GREENERGY RENOVABLES 5% 31/3/30	EUR	300,04	1,62 %
ES0330625007	ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,1% 29/01/30	EUR	498,99	2,70 %
ES0378165015	TECNICAS REUNIDAS 5,4% 24/4/28	EUR	527,86	2,85 %
ES0505075640	PAGARE EUSKALTEL 28/9/26	EUR	294,46	1,59 %
ES0505079337	PAGARE GREENERGY RENOVABLES 23/10/26	EUR	488,26	2,64 %
ES0505130874	PAGARE GLOBAL DOMINION ACCESS22/1/27	EUR	485,93	2,63 %
ES0505293441	PAGARE GREENALIA 29/5/26	EUR	297,65	1,61 %
ES0505401056	PAGARE TRADEBE MEDIOAMBIENTE 14/7/27	EUR	471,10	2,55 %
ES0505555708	PAGARE NIMO'S HOLDING 22/1/27	EUR	481,62	2,60 %
ES0505613499	PAGARE OK MOBILITY 10/11/26	EUR	485,30	2,62 %
ES0505628521	PAGARE LA SIRENA 18/01/27	EUR	479,37	2,59 %
ES0505722274	PAGARE OESIA NETWORK 5/6/26	EUR	496,33	2,68 %
ES0505760258	PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 11/6/26	EUR	99,31	0,54 %
ES0505760266	PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 17/09/26	EUR	392,57	2,12 %
ES05092601D8	PAGARE AMPER 23/10/26	EUR	290,29	1,57 %
ES05364630X6	PAGARE AUDAX RENOVABLE 28/1/27	EUR	482,56	2,61 %
ES0565386523	PAGARE SOLARIA MEDIO AMBIENTE24/4/26	EUR	199,60	1,08 %
ES05781650J8	PAGARE TECNICAS REUNIDAS 30/10/26	EUR	97,78	0,53 %
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	EUR	301,68	1,63 %
FR0000077919	JC DECAUX	EUR	462,00	2,50 %
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	404,95	2,19 %

## Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
FR0005691656	TRIGANO SA	EUR	281,00	1,52 %
IE0004906560	KERRY GROUP	EUR	171,00	0,92 %
IT0004056880	AMPLIFON SPA	EUR	422,91	2,29 %
IT0006768151	CARRARO FINANCE 5,25% 17/4/30	EUR	207,39	1,12 %
NL0000116150	AEGON FRN PERPETUA	EUR	76,85	0,42 %
NL0009432491	KONONKLIJKE VOPAK NV	EUR	234,50	1,27 %
NO0013684563	GREENALIA 7% 20/11/30	EUR	203,59	1,10 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	129,80	0,70 %
PTGIVRJM0154	PAGARE VISABEIRA 21/7/27	EUR	471,41	2,55 %
PTME9GJM0007	PAGARE MOTA ENGIL SGPS 25/9/26	EUR	487,60	2,64 %
XS2958536976	NEWLAT FOOD SPA 4,75% 12/2/31	EUR	504,86	2,73 %
XS3071337847	SACYR 4,75% 29/5/30	EUR	429,52	2,32 %
XS3193932699	GESTAMP 4,375% 15/10/30	EUR	506,85	2,74 %
XS3207981161	MAIRE SPA 4% 13/11/30	EUR	509,84	2,76 %

## 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>	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31
<b>Gestión indirecta (2). (*)</b>	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
<b>Depósito directa.</b>	0,02	na	0,02	0,02	na	0,02
<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	0,01
<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.