

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 girando en torno a la inflación, el crecimiento económico, la geopolítica y, con creciente intensidad, el elevado endeudamiento global. A estos factores se añade un elemento adicional que está alterando de manera significativa el entorno macroeconómico y financiero: la reacción cada vez más errática de la principal potencia mundial ante la pérdida de su liderazgo. Los últimos datos de inflación reflejan un repunte asociado al conflicto en Irán, lo que ha impactado directamente en las expectativas de relajación monetaria que comenzaban a descontarse. Este aumento de la incertidumbre se ha traducido en un desplazamiento al alza de las curvas de deuda en todos los plazos, anticipando el riesgo de que la inflación se mantenga por encima de los objetivos de los bancos centrales. Al mismo tiempo, la persistencia de las tensiones geopolíticas continúa siendo un riesgo clave para la estabilidad global, además de un posible detonante de políticas proteccionistas y nuevas presiones inflacionistas. En cuanto a los factores de mercado, queda por ver si el ciclo de valor tendrá continuidad a corto plazo. Este parece mostrar mayor solidez en Europa que en el resto del mundo, apoyado potencialmente por flujos de capital hacia la región. Asimismo, el año podría marcar el inicio de un ciclo de pequeñas compañías, largamente esperado desde la pérdida de protagonismo de este segmento en 2018, aunque su consolidación aún genera dudas. Desde una perspectiva táctica, seguimos priorizando empresas con alta visibilidad y recurrencia en resultados, especialmente en un entorno tan incierto. La rotación hacia compañías más arriesgadas, con elevado apalancamiento operativo y carácter cíclico, solo sería razonable si el escenario macroeconómico se clarificara, algo que consideramos poco probable. No obstante, ciertas presiones inflacionistas derivadas de aranceles podrían beneficiar selectivamente a empresas vinculadas a materias primas o materiales básicos. En este contexto de elevada incertidumbre, la gestión del nivel de inversión, la liquidez y la capacidad de reacción ante movimientos bruscos del mercado adquieren especial relevancia. A pesar de la volatilidad, hemos aprovechado oportunidades para reinvertir liquidez, asumiendo los riesgos asociados. Mantenemos una estrategia activa orientada al largo plazo, ajustando la cartera de forma continua. Actualmente, la exposición a renta variable apalancada alcanza el 71,3%, incluyendo una posición del 5,07% en futuros sobre el Russell 2000, con el objetivo de equilibrar la exposición a pequeñas compañías estadounidenses. Paralelamente, hemos incrementado la renta fija corporativa hasta el 30,47%, buscando oportunidades en un entorno de tipos complejo. En definitiva, continuamos adaptando dinámicamente el riesgo según la evolución del mercado.

Características

Fecha de lanzamiento	23/09/1997
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	31.041.337,94 euros
Valor Liquidativo	16,0421 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

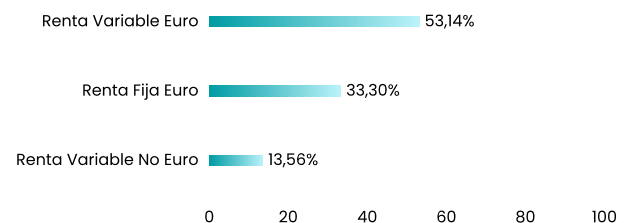
Principales posiciones

DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	6,64%
ALPHABET INC-CL A	5,90%
KERRY GROUP	5,51%
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	5,28%
GRIFOLS B	5,02%
VIDRALA	4,82%
FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	4,45%
SACYR 4,75% 29/5/30	3,97%
LB BADEN-WUERTEMBERG FRN PERPETUAL	3,62%
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	3,35%
Total	48,56%

Rentabilidad



Composición de la Cartera



Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	-3,36 %	15,31 %	42,86 %	32,53 %	78,30 %	73,08 %	52,18 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	-3,36 %	15,31 %	12,63 %	5,79 %	5,95 %	3,73 %	2,12 %
Rentab. anual	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fondo	-3,36 %	19,76 %	10,95 %	17,50 %	-16,34 %	12,98 %	7,58 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
DE0007164600	SAP AG	EUR	264,42	0,85 %
DE000FTGIII	FLATEXDEGIRO SE	EUR	308,70	0,99 %
DE000LB4XH4	LB BADEN-WUERTEMBERG FRN PERPETUAL	EUR	1.079,53	3,48 %
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S B	DKK	695,26	2,24 %
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	152,51	0,49 %
ES0105089009	LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS	EUR	89,61	0,29 %
ES0105449005	IZERTIS	EUR	220,00	0,71 %
ES0105463006	MAKING SCIENCE GROUP	EUR	555,29	1,79 %
ES0105521001	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	EUR	349,52	1,13 %
ES0105848008	COX ABG GROUP	EUR	313,60	1,01 %
ES0117360117	CEMENTOS MOLINS	EUR	346,00	1,11 %
ES0121975009	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	EUR	1.571,40	5,06 %
ES0126775008	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	1.977,15	6,37 %
ES0132945017	TUBACEX	EUR	566,00	1,82 %
ES0136463017	AUDAX RENOVABLES SA	EUR	279,84	0,90 %
ES0148396007	INDITEX	EUR	241,27	0,78 %
ES0170884417	PRIM SA	EUR	344,25	1,11 %
ES0171996095	GRIFOLS B	EUR	1.493,80	4,81 %
ES0183746314	VIDRALA	EUR	1.436,74	4,63 %
ES0236463008	AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	EUR	889,23	2,86 %
ES0305542005	VALFORTEC 6% 23/3/28	EUR	200,29	0,65 %
ES0305561005	PARLEM TELECOM CIA DE TEL 8% 17/6/28	EUR	225,35	0,73 %
ES0305626006	INSUR PROMOCION INTEGRAL FRN 10/12/30	EUR	201,04	0,65 %
ES0305663009	CORP CONFIDERE 6% 4/3/30	EUR	307,26	0,99 %
ES0305703003	VISALIA ENERGIA 7,25% 4/12/29	EUR	103,25	0,33 %
ES0309260000	AMPER 8,5% 23/7/29	EUR	749,08	2,41 %
FR0000052680	OENEO	EUR	277,20	0,89 %
FR0000064271	STEF TFE	EUR	470,40	1,52 %
FR0012435121	ELIS	EUR	849,80	2,74 %
FR001400QR21	CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET	EUR	407,08	1,31 %
IE0004906560	KERRY GROUP	EUR	1.641,60	5,29 %
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDING	EUR	859,32	2,77 %
IT0005378143	PATTERN SPA	EUR	240,16	0,77 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	302,18	0,97 %
NO0013219477	FERTIBERIA CORP FRN 08/05/28	EUR	255,46	0,82 %
NO0013684563	GREENALIA 7% 20/11/30	EUR	407,19	1,31 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	308,28	0,99 %
PTFIDAOM0000	FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	EUR	1.325,98	4,27 %
PTPT10AM0006	NAVIGATOR CO	EUR	370,04	1,19 %
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	USD	1.756,51	5,66 %
US4652701065	ITAFOS	CAD	456,43	1,47 %
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	USD	263,15	0,85 %
US98978V1035	ZOETIS INC	USD	613,65	1,98 %
USU7744C1063	BOKU INC	GBP	252,57	0,81 %
XS2393001891	GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	EUR	997,76	3,21 %
XS2580291354	MAREX GROUP 8,375% 2/2/28	EUR	216,97	0,70 %
XS2678939427	INTESA SANPAOLO SPA VARIABLE PERPETUA	EUR	336,87	1,09 %
XS2833374486	CREDIT ANDORRA VARIABLE 19/10/34	EUR	826,24	2,66 %
XS2982074861	LUMINOR HOLDING VARIABLE PERP	EUR	207,32	0,67 %
XS3071337847	SACYR 4,75% 29/5/30	EUR	1.181,18	3,81 %

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)	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37
Gestión indirecta (2). (*)	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
Depósito directa.	0,02	na	0,02	0,02	na	0,02
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.

* 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
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.	0,01	0,01
Comisión de Control	0,00	0,00
Liquidación oper.de inversión	0,00	0,00
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.