

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 continúan siendo la inflación, el crecimiento, la geopolítica y, cada vez con mayor intensidad, el elevado nivel de endeudamiento global. A estos factores se suma un elemento adicional que está distorsionando de forma significativa el entorno macroeconómico y financiero: la reacción errática y cada vez más desesperada de la principal potencia mundial ante la pérdida de su preeminencia. Los últimos datos de inflación muestran ya un repunte vinculado al conflicto en Irán, principalmente a través de la energía, con un impacto directo sobre las expectativas de relajación monetaria que se habían empezado a descontar. Este aumento de la incertidumbre se refleja en un repunte generalizado de las curvas de deuda en todos sus plazos, especialmente en los tramos cortos, anticipando el temor a que la inflación se estabilice en niveles superiores a los objetivos de los bancos centrales. Paralelamente, el enquistamiento de las tensiones geopolíticas sigue representando un riesgo relevante para la estabilidad económica global, así como un potencial catalizador de medidas proteccionistas y nuevas presiones inflacionistas. En cuanto a los factores de mercado, habrá que ver si el ciclo value mantiene continuidad en el futuro próximo. Este ciclo parece mostrar mayor fortaleza en Europa que a nivel global, y los flujos de capital hacia la región podrían contribuir a reforzarlo, aunque por ahora no acaban de ser claros. Asimismo, este año parece apuntar al inicio de un ciclo de small caps, largamente esperado desde que este segmento perdió su dominancia en 2018, aunque su consolidación sigue siendo incierta. Desde un punto de vista táctico, mantenemos la preferencia por compañías con alta visibilidad y recurrencia en resultados, especialmente en un contexto tan incierto como el actual. La rotación hacia empresas con mayor nivel de riesgo, fuerte apalancamiento operativo y perfil claramente cíclico solo tendría sentido si el escenario macroeconómico se aclarase, algo a lo que otorgamos escasa probabilidad. No obstante, los efectos inflacionistas derivados de los aranceles podrían favorecer de forma selectiva a compañías de materiales básicos o ligadas a materias primas. Todo este marco, en cualquier caso, se ha visto profundamente alterado por la inconsistencia del presidente Trump y la falta de una dirección clara en las políticas económicas, comerciales y geopolíticas que viene implementando, lo que añade volatilidad y reduce notablemente la visibilidad. En un entorno de elevada incertidumbre, hemos aprovechado la volatilidad para reinvertir la liquidez acumulada y seguir adaptando la cartera mediante una gestión activa. Hemos reducido la exposición a renta variable apalancada hasta el 69,9% tras cerrar la posición en futuros sobre el Russell 2000, y la renta fija corporativa hasta el 26,3%, ajustando el riesgo de forma dinámica según la evolución del mercado.

Características

Fecha de lanzamiento	23/09/1997
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	33.679.373,62 euros
Valor Liquidativo	17,1795 euros
Código DGS (Fondo/Plan)	F0320/NI233
VAR (a 10 días con un nivel de confianza del 99%)	4,01%
Liquidez	Diaria
Gestora	GVC GAESCO PENSIONES S.G.F.P. S.A.,
Depositario	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

Principales posiciones

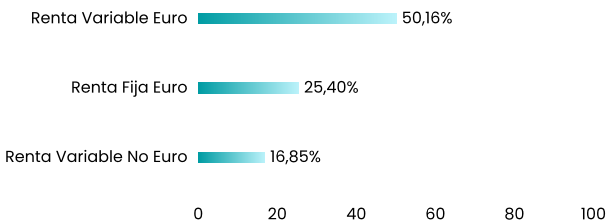
FUTURE CME - RUSSELL 2000 MI (18/09/202	7,59%
ALPHABET INC-CL A	6,29%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	5,76%
KERRY GROUP	5,49%
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	4,88%
VIDRALA	4,47%
GRIFOLS B	3,95%
RYANAIR HOLDING	3,82%
FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	3,74%
LB BADEN-WUERTTEMBERG FRN PERPETUAL	3,05%
	49,04%

Rentabilidad



Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	8,17 %	15,13 %	46,92 %	32,31 %	90,71 %	88,17 %	71,20 %
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	8,17 %	15,13 %	13,68 %	5,76 %	6,67 %	4,30 %	2,72 %
Rentab. anual	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fondo	3,48 %	19,76 %	10,95 %	17,50 %	-16,34 %	12,98 %	7,58 %

Composición de la Cartera



Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
DE0007164600	SAP AG	EUR	241,20	0,72 %
DE000FTGIII	FLATEXDEGIRO SE	EUR	393,75	1,17 %
DE000LB4XHX4	LB BADEN-WUERTEMBERG FRN PERPETUAL	EUR	1.072,40	3,18 %
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S B	DKK	947,03	2,81 %
ES0105089009	LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS	EUR	86,77	0,26 %
ES0105394003	TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD	EUR	182,55	0,54 %
ES0105449005	IZERTIS	EUR	220,00	0,65 %
ES0105463006	MAKING SCIENCE GROUP	EUR	488,51	1,45 %
ES0105521001	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	EUR	644,07	1,91 %
ES0105848008	COX ABG GROUP	EUR	343,65	1,02 %
ES0117360117	CEMENTOS MOLINS	EUR	380,00	1,13 %
ES0121975009	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	EUR	1.714,50	5,09 %
ES0126775008	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	2.023,70	6,01 %
ES0132945017	TUBACEX	EUR	759,78	2,26 %
ES0136463017	AUDAX RENOVABLES SA	EUR	244,57	0,73 %
ES0148396007	INDITEX	EUR	270,08	0,80 %
ES0170884417	PRIM SA	EUR	360,45	1,07 %
ES0171996095	GRIFOLS B	EUR	1.386,00	4,12 %
ES0183746314	VIDRALA	EUR	1.571,61	4,67 %
ES0205722004	OESIA NETWORKS SL 6.% 22/12/2031	EUR	400,13	1,19 %
ES0305542005	VALFORTEC 6% 23/3/28	EUR	199,36	0,59 %
ES0305561005	PARLEM TELECOM CIA DE TEL 8% 17/6/28	EUR	214,68	0,64 %
ES0305626006	INSUR PROMOCION INTEGRAL FRN 10/12/30	EUR	208,29	0,62 %
ES0305663009	CORP CONFIDERE 6% 4/3/30	EUR	314,58	0,93 %
ES0305703003	VISALIA ENERGIA 7,25% 4/12/29	EUR	107,39	0,32 %
ES0309260000	AMPER 8,5% 23/7/29	EUR	770,83	2,29 %
ES0505613523	PAGARE OK MOBILITY 9/3/27	EUR	96,01	0,29 %
ES0632945913	TUBACEX DERECHOS 6/26	EUR	12,02	0,04 %
FR0000052680	OENEO	EUR	273,60	0,81 %
FR0000064271	STEF TFE	EUR	472,00	1,40 %
FR0012435121	ELIS	EUR	948,50	2,82 %
FR001400QR21	CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET	EUR	433,13	1,29 %
IE0004906560	KERRY GROUP	EUR	1.928,40	5,73 %

Relación detallada de las inversiones

Isin	Título	Divisa	Valor de realización	% sobre total
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDING	EUR	1.340,15	3,98 %
IT0005378143	PATTERN SPA	EUR	211,40	0,63 %
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	464,77	1,38 %
NO0013684563	GREENALIA 7% 20/11/30	EUR	401,25	1,19 %
PTCOR0AE0006	CORTICEIRA AMORIM	EUR	303,53	0,90 %
PTFIDAOM0000	FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	EUR	1.312,10	3,90 %
PTGNVKOM000	GREENVOLT ENERGIAS 4.65% 14/02/2029	EUR	198,43	0,59 %
PTPTI0AM0006	NAVIGATOR CO	EUR	354,86	1,05 %
RTYU26	FUTURE CME - RUSSELL 2000 MI(18/09/202	USD	533,24	1,58 %
RTYU26	FUTURE CME - RUSSELL 2000 MI(18/09/202	USD	266,62	0,79 %
RTYU26	FUTURE CME - RUSSELL 2000 MI(18/09/202	USD	266,62	0,79 %
RTYU26	FUTURE CME - RUSSELL 2000 MI(18/09/202	USD	799,86	2,37 %
RTYU26	FUTURE CME - RUSSELL 2000 MI(18/09/202	USD	533,24	1,58 %
RTYU26	FUTURE CME - RUSSELL 2000 MI(18/09/202	USD	266,62	0,79 %
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	USD	2.208,73	6,56 %
US30303M1027	META PLATFORMS CLASS A	USD	517,77	1,54 %
US4652701065	ITAFOS	CAD	629,31	1,87 %
US5949181045	MICROSOFT CORP	USD	326,55	0,97 %
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	USD	376,26	1,12 %
US98978V1035	ZOETIS INC	USD	629,08	1,87 %
USU7744C1063	BOKU INC	GBP	282,89	0,84 %
XS2393001891	GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	EUR	501,66	1,49 %
XS2580291354	MAREX GROUP 8,375% 2/2/28	EUR	219,56	0,65 %
XS2678939427	INTESA SANPAOLO SPA VARIABLE PERPETUA	EUR	351,11	1,04 %
XS2762276967	INEOS FINANCE 6,375% 15/4/29	EUR	149,72	0,44 %
XS2833374486	CREDIT ANDORRA VARIABLE 19/10/34	EUR	845,02	2,51 %
XS2982074861	LUMINOR HOLDING VARIABLE PERP	EUR	212,55	0,63 %
XS3379667564	AUDAX RENOVABLES SA 7.5% 22/05/2031	EUR	914,94	2,72 %

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	0,74	0,00	0,74
Gestión indirecta (2). (*)	0,00	na	0,00	0,00	na	0,00
Depósito directa.	0,02	na	0,02	0,05	na	0,05
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.	0,00	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 onsiderarse 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.