

A hand is shown holding a small globe of the Earth, with the Americas visible. The background features a collage of flags, including the United States and the United Kingdom. A semi-transparent dark blue rectangle is overlaid on the image, containing the title and other text.

Estrategia de Inversión 2025

Jaume Puig. CEO & CIO GVC Gaesco Gestión

24 de abril 2025



I. Estrategia de inversión 2025... Continuista “in vigilando”



Por gestores de GVC Gaesco Gestión SGIIC. Desde 1/1/20 hasta 15/4/25

¿Con cuántas empresas cotizadas nos reunimos cada año?

✓ Fase II de nuestro proceso inversor

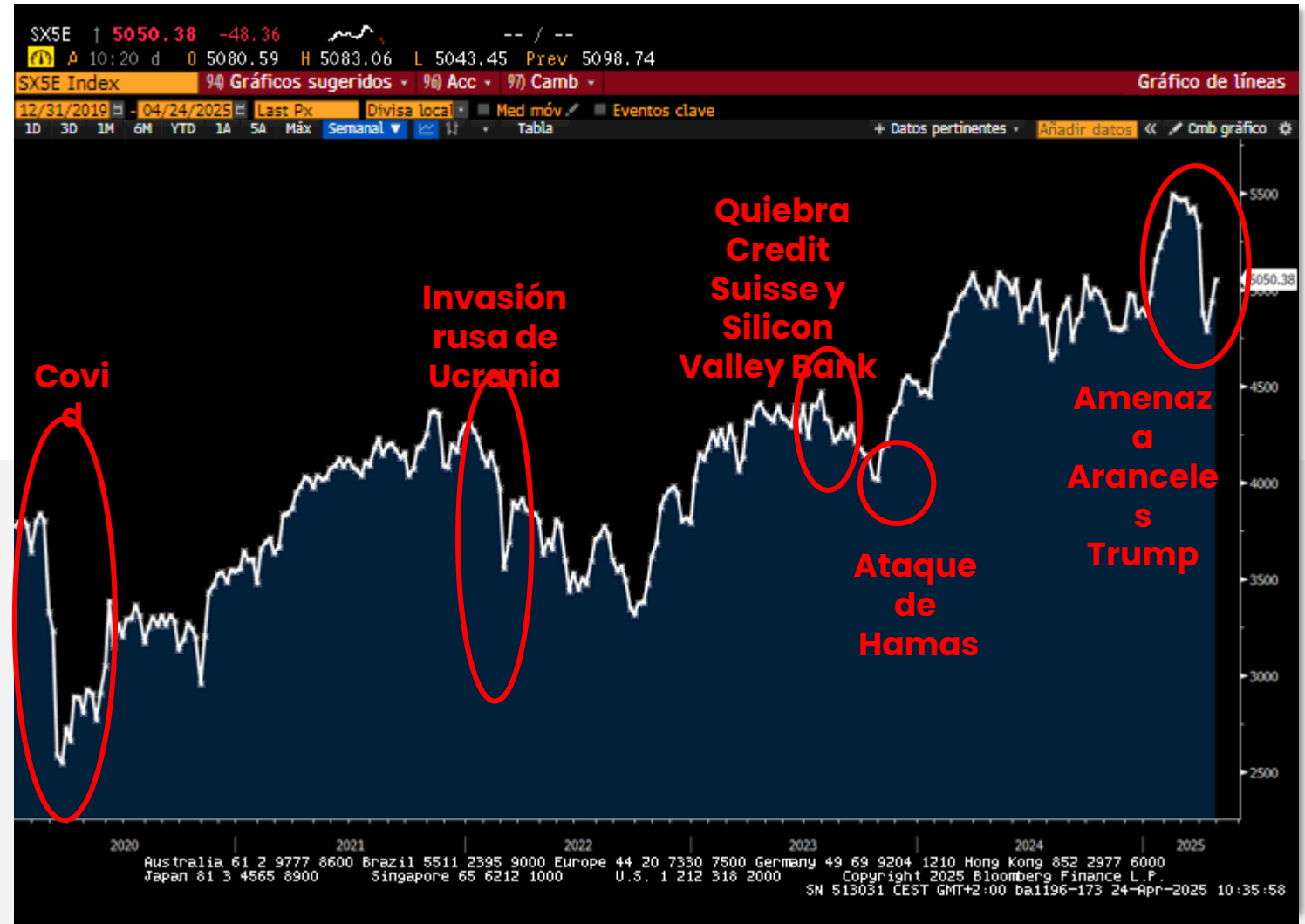
✓ Objetivos, por orden:

1. Categorizar al "management" de la empresa
2. Profundizar en el conocimiento de la empresa / sector
3. Conocer la situación económica agregada de primera mano

AÑO	NÚMERO EMPRESAS DISTINTAS	PAÍSES	IR	CFO	CEO	Otros	% CEO y/o CFO
2025	97	16	58	45	46	2	60,8%
2024	351	21	218	167	117	8	62,7%
2023	269	16	160	110	119	12	64,7%
2022	222	14	138	64	66	18	49,5%
2021	265	20	149	110	107	14	64,5%
2020	190	15	87	63	68	15	58,9%

Han pasado muchas cosas por el camino, y de naturalezas muy diversas, pero....

Revalorización Eurostoxx-50 de 31/12/2019 a 23/4/25: **+36,1% (+60,1% con reinversión dividendos)**



País / Región Acreedor neto	NIIP 3Q24 USD Mil Mill.	GDP 2024 USD Mil Mill.	% NIIP/ GDP	País / Región Deudor neto	NIIP 3Q24 USD Mil Mill.	GDP 2024 USD Mil Mill.	% NIIP/ GDP
Alemania	3.708	4.710	72,3%	Francia	-801	3.174	-24,7%
Japón	3.587	4.070	78,7%	España	-859	1.731	-49,0%
China	3.182	18.273	16,4%	Brasil	-981	2.188	-39,6%
Suiza	1.082	942	105,7%	Reino Unido	-1.122	3.558	-25,7%
Unión Europea	1.081	19.403	5,5%	Estados Unidos	-23.603	29.168	-79,5%

NIIP: Diferencia entre los activos internacionales (inversiones del país en el extranjero) y los pasivos internacionales de un país (inversiones extranjeras en el país)

¿Qué quiere Trump, en realidad?

A) China:

- **Segunda potencia mundial que quiere ser la primera. Auténtico punto de mira de Trump**
- Cuota china mundial de exportaciones frenadas en el primer mandato Trump en el 15%-17%
- De 21% del total importaciones EEUU al 12%
- Dominio Tierras Raras (60%-70% mundial)

B) México:

- Desarrollo de maquilas como alternativa a China
- Empresas de EEUU principales propietarios de las maquilas. Perjudicadas si aranceles
- **Más control de fronteras** por no aranceles

C) Vietnam:

- Desarrollo de Vietnam como **alternativa a China**
- Empresas en Vietnam propiedad principalmente de EEUU, Japón y Corea del Sur. Aliados
- De 2% del total importaciones EEUU al 5%
- **Que no sea un coladero de mercancía China derivada**
- **Parte del cinturón de contención de China**

D) Expulsión inmigrantes irregulares en EEUU:

- Falta mucha mano de obra en EEUU
- Seguros privados para ilegales. Ok Trumpistas

E) Europa:

- America and "its allies" first. MAGA, pero no sólo.
- Muchas plantas en EEUU de empresas europeas
- **Aumento del gasto militar por no aranceles**
- **Aumento de importaciones energía de EEUU**

F) Taiwan:

- Ínfima probabilidad de ataque militar chino
- Ejército chino sin experiencia de combate
- Método chino de absorción progresiva
- De 15% exportaciones de Taiwan a 44%

G) Ucrania / Rusia:

- ¿Parar ataque a cambio de territorio y no a OTAN?
- **Putin necesita el declive económico de Ucrania**

H) Israel / Hamás – Hezbolá – Irán

- Solución de los dos Estados, más lejos que nunca

¿Qué efecto tendría sobre el crecimiento de la economía mundial?

NUESTROS CÁLCULOS (7/4/2025):

Aumento medio de los aranceles en EEUU y recíprocos
X
Cuota comercio mundial de EEUU
X
Efecto marginal 1% aumento aranceles sobre el crecimiento
económico:

Efecto negativo TOTAL entre un -0,25% y un -0,65%

Antiguo crecimiento mundial 2025 y 2026: **3,3%**

Nuevo Crecimiento mundial: **Rango de 2,65% a 3,05%**

ÚLTIMAS PROYECCIONES ECONÓMICAS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

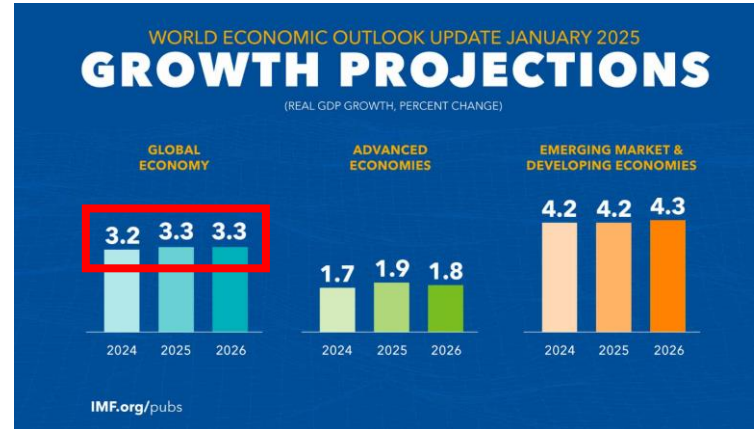
**Abril 2025. Ha bajado 5
décimas el crecimiento
mundial de 2025 y 3
décimas el del 2026**

¿Bienes o servicios?

**Capuano-CEO
Marriot:
Recuperación plena**

**Nasseta- CEO
Hilton:
¿Aumento de la g?**

Proyecciones FMI enero 25



Proyecciones FMI 22 Abril 25



Fig. 3: US Private Consumption Expenditure: Goods

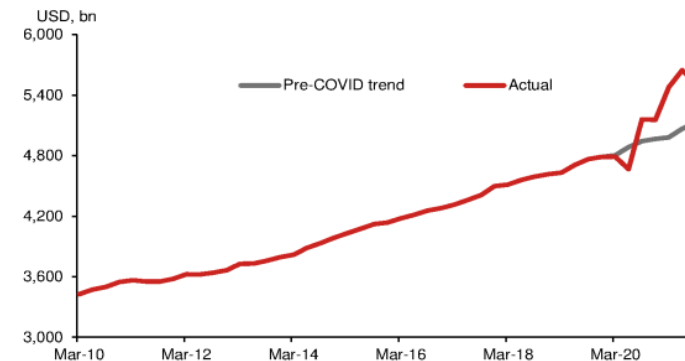
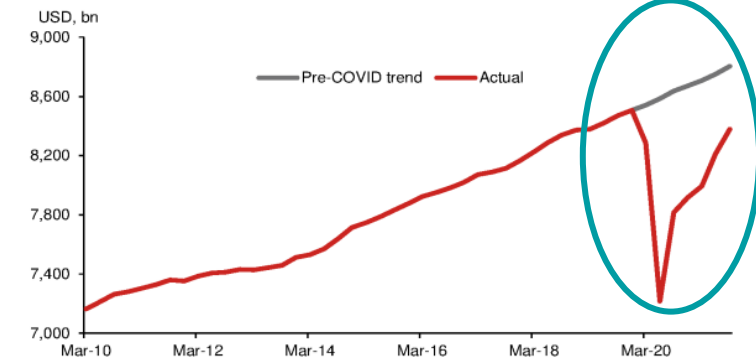
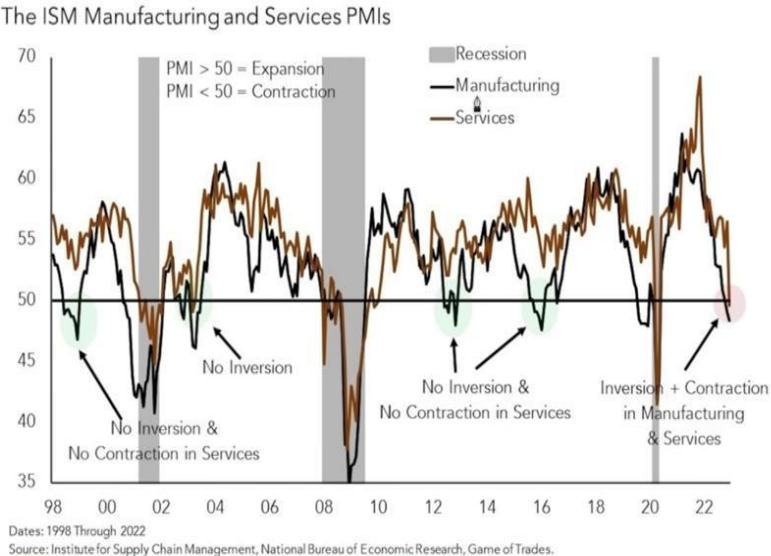


Fig. 4: US Private Consumption Expenditure: Services

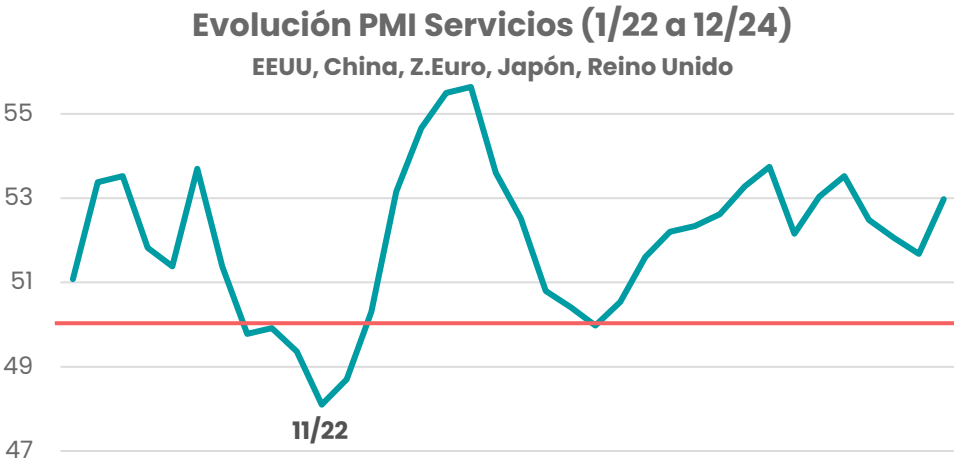


NO HAY RECESIÓN SIN CONTRACCIÓN DE LOS SERVICIOS



Las recesiones necesitan de una contracción de los servicios, que no se está dando.

Peso de los Servicios >70% del PIB en Europa y Estados Unidos y alrededor de los 2/3 del PIB en el conjunto del mundo

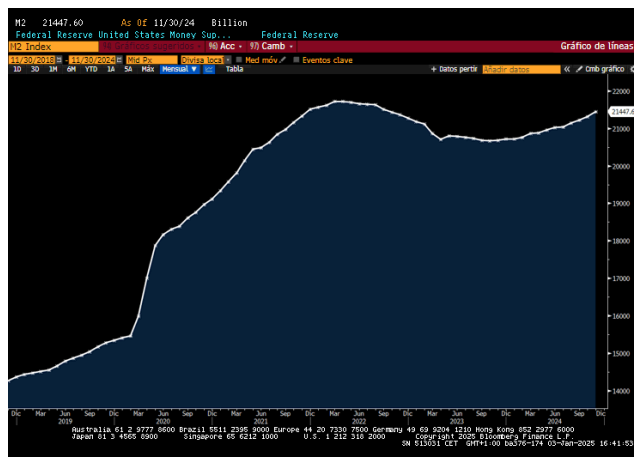


PMI/ ISM servicios	Promedio 2022	Promedio 2023	Promedio 2024	Promedio Mar 2025
USA	50,5	51,6	54,3	52,7
Japón	50,4	53,5	52,5	52,1
UK	53,7	52,0	52,8	51,7
Zona Euro	52,1	51,2	51,5	50,8
China	48,2	53,7	52,1	51,2
Promedio	51,0	52,4	52,6	51,7

>50 Expansión

M2: Billetes y monedas, cuentas corrientes y depósitos bancarios de corto plazo

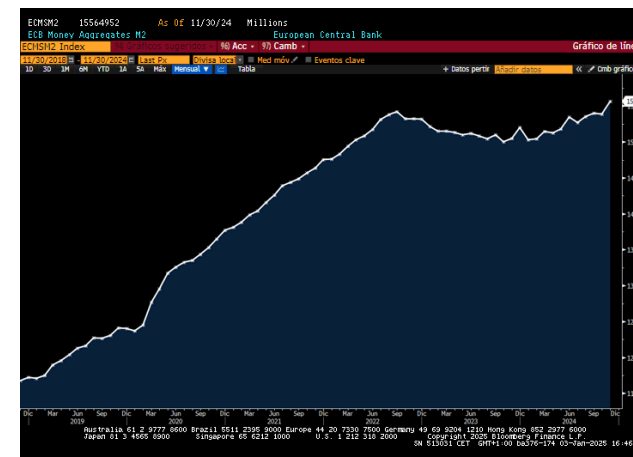
Se ha producido un fuerte incremento de la oferta monetaria tras la aparición de la Covid...



EEUU:
+39,9%

Incremento M2
dic/19 a nov/24

Zona Euro: **+25,5%**



Datos en mm euros	Depósitos a la vista y a plazo Hogares españoles	Variación	Var. %	Activos Financ. Familias	Flujo Total	Habit. (Mill)	A.F. x Cápitá (Eur)
Dic. 2019	869,9	+46,4	+5,6	2.530,8	+156,5	47,09	53.744
Dic. 2020	934,6	+64,7	+7,4%	2.641,1	+110,3	47,34	55.790
Dic. 2021	976,4	+41,8	+4,5%	2.780,7	+139,6	47,43	58.627
Dic. 2022	1.022,6	+46,2	+4,8%	2.741,8	-38,9	47,94	57.192
Dic. 2023	1.019,0	-3,6	-0,4%	2.936,9	+195,1	48,59	60.442
Sep. 2024	1.035,6	+16,6	+1,6%	3.074,3	+137,4	48,91	62.856
	+19,0% s/ 2019			+21,5%			+17,0%

Fuente: Inverco (Ahorro financiero de las familias españolas 2T24) y Bloomberg

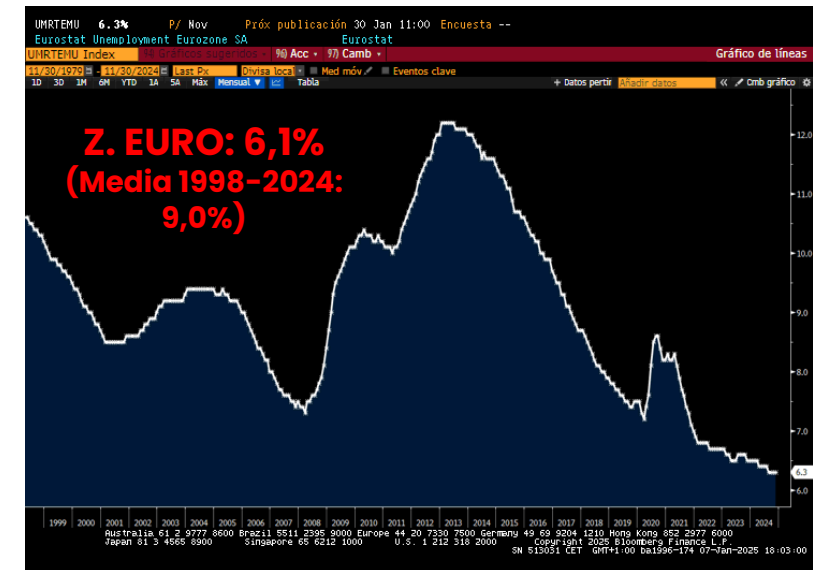
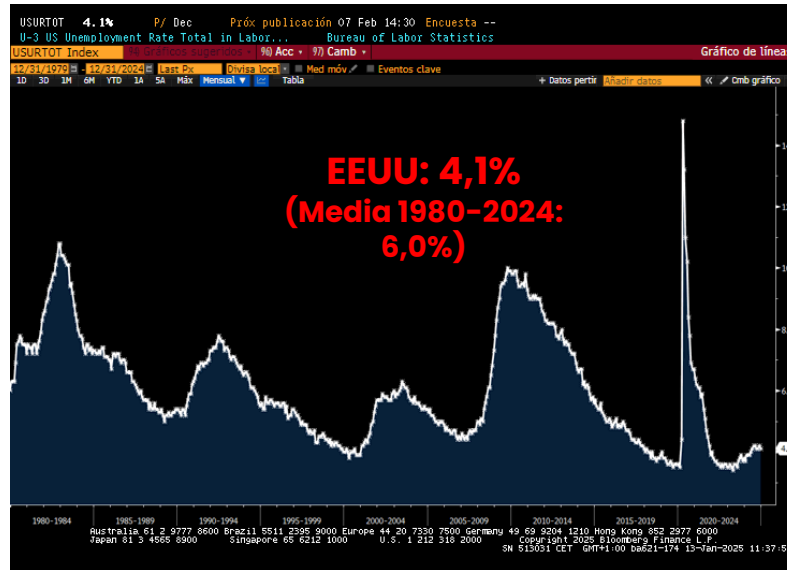
9. Las tasas de paro permanecen muy bajas, en mínimos históricos

Tasa de paro en EEUU, en la Zona Euro y en el conjunto de países avanzados

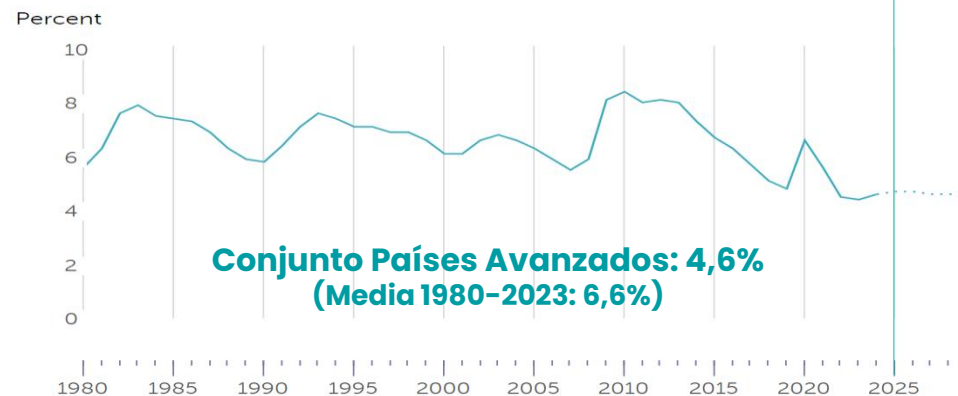
Desde 12/1979 hasta actualidad

✓ La baja tasa de paro financia el apetito consumidor

✓ Los servicios son intensivos en mano de obra



TREND (1980-2029)



La expectativa del empleo es determinante para el consumo

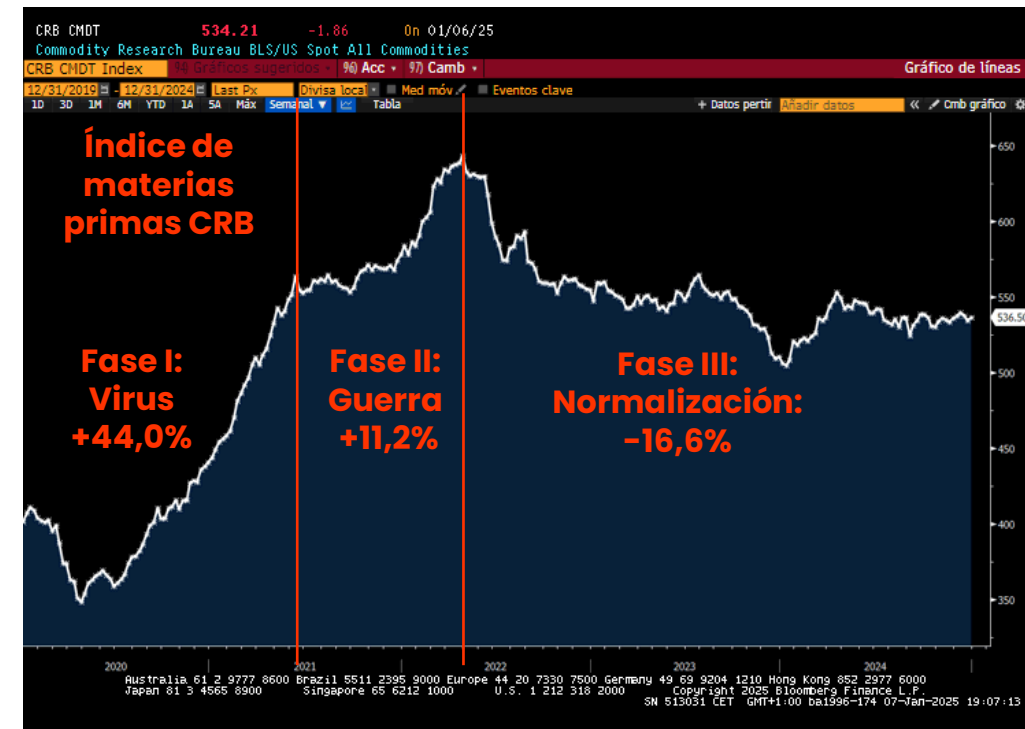
Andorra, Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong SAR, Iceland, Ireland, Israel, Italy, Japan, Korea, Republic of, Latvia, Lithuania, Luxembourg, Macao SAR, Malta, Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Puerto Rico, San Marino, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan Province of China, United Kingdom, United States

Los servicios son intensivos en mano de obra

MATERIAS PRIMAS ESTABILIZADAS Y PRECIOS DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES AL ALZA



Fuente: Bloomberg



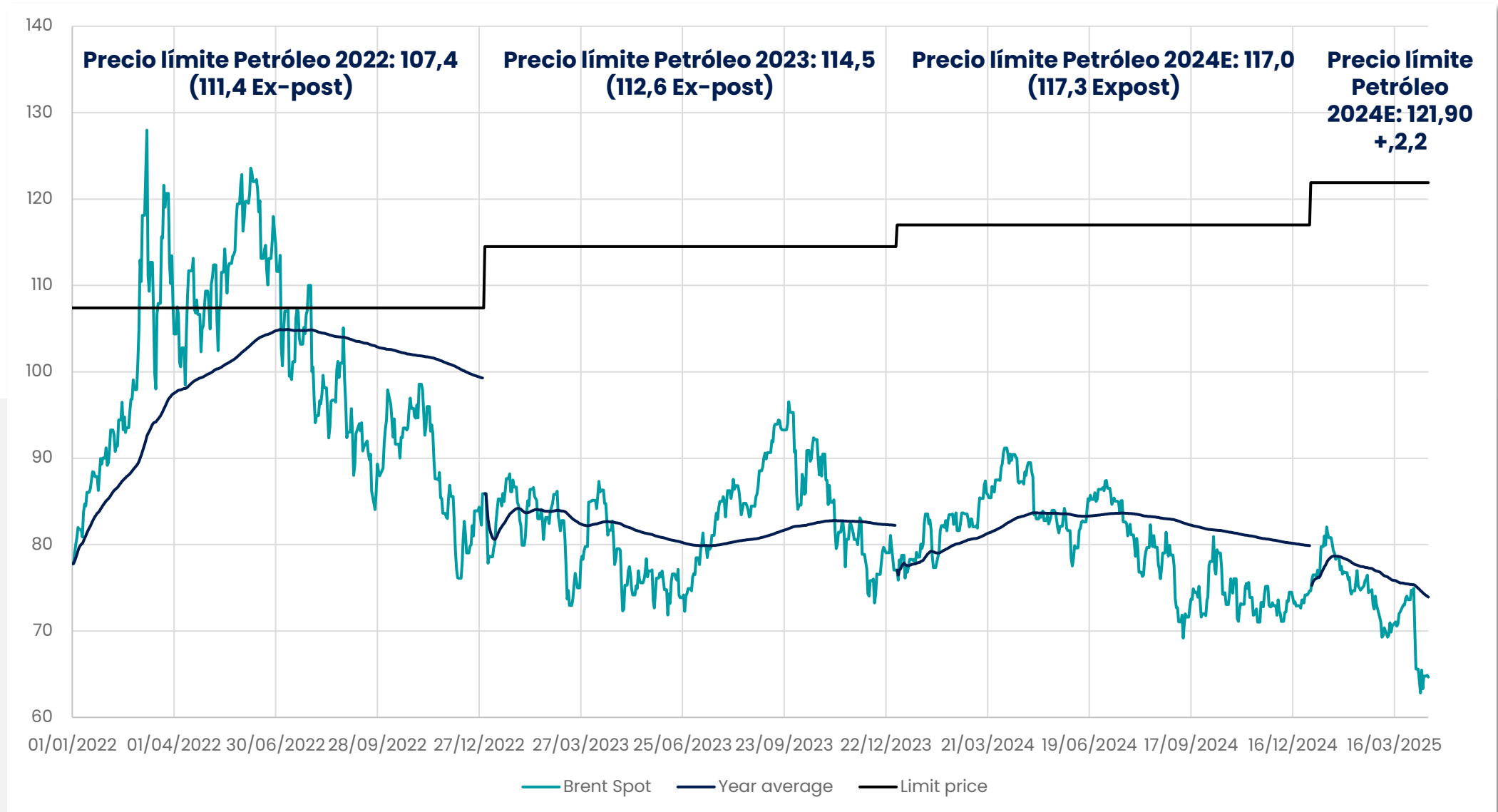
11. Disminución de costes generalizada: Precio del petróleo: Rango correcto entre 80 USD por barril y 120 USD por barril

Los precios que soportan los presupuestos públicos de la mayoría de países productores de petróleo se sitúan entre los 40 USD y los 85 USD por barril

Qatar: 40(E) a 43(F)
Arabia Saudí: 81(E) – 96 (F)

Demanda Mundial:

2019: 100,7 Mill. Barril
...
2023: 102,0 Mill. Barril
2024: 102,8 Mill Barril
2025E: 103,8 Mill Barril

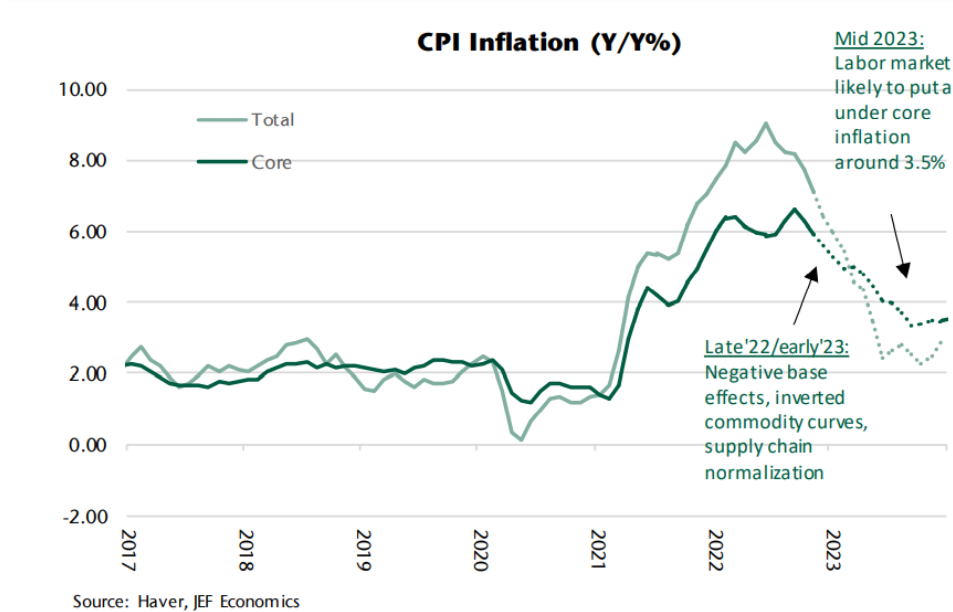


Fuente: Elaboración propia, FMI. (F): Fiscal Breakeven price: fiscal balance is zero. (E): External Breakeven price: Current Account balance is zero.



Tipos cortos a la baja simultáneamente con tipos largos al alza

La que denominábamos la pauta probable de comportamiento de la inflación se está cumpliendo



Motivos del descenso, ya esperado, de la inflación:

- ✓ Descenso del precio de las materias primas
- ✓ Descenso coste energético
- ✓ Acción concertada de los bancos centrales
- ✓ Normalización de inventarios
- ✓ Rapidez subida tipos hipotecarios
- ✓ Efecto base
- ✓ Acciones presupuestarias

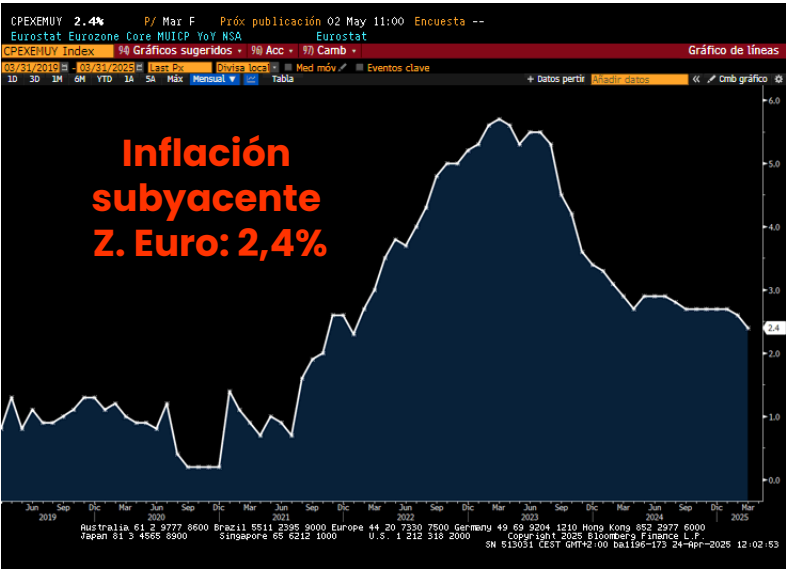
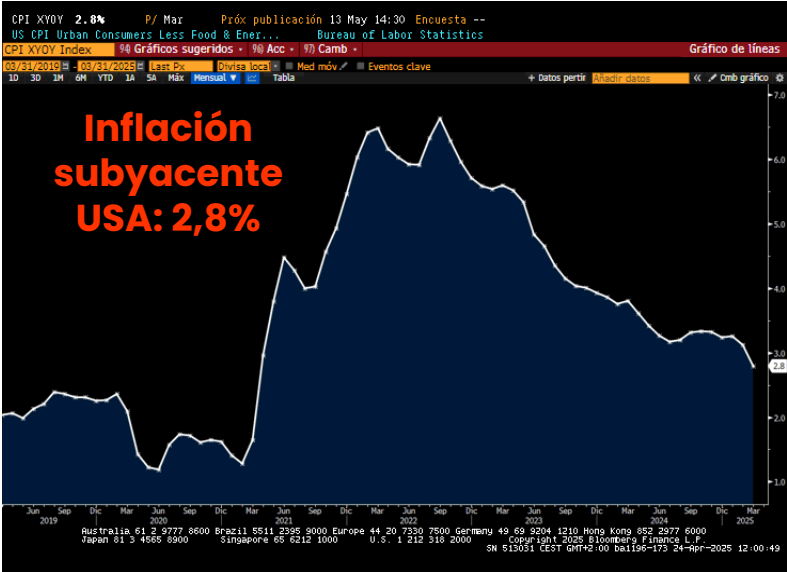
G8 + Z. Euro + España	Mes IPC Máximo	IPC Máximo	IPC Último 24/04/25	Dif. s/ Máximo
R. Unido	Octubre/22	11,1%	2,6%	-8,5%
Francia	Octubre/22	6,2%	0,8%	-5,4%
Alemania	Octubre/22	8,8%	2,2%	-6,6%
EEUU	Junio/22	9,1%	2,4%	-6,7%
Japón	Enero/23	4,3%	3,6%	-0,7%
Italia	Octubre/22	12,6%	2,1%	-10,5%
Canadá	Junio/22	8,1%	2,3%	-5,8%
Z. Euro	Octubre/22	10,6%	2,2%	-8,4%
España	Julio/22	10,8%	2,3%	-8,5%
MEDIA:		9,1%	2,3%	-6,8%

Breakeven inflation rates:

Breakeven Inflation 2/4/25	5 años	10 años	20 / 25 / 30 años
UK	3,5%	3,3%	3,2%
Alemania	2,0%	1,9%	1,9%
Francia	1,7%	2,1%	2,2%
Estados Unidos	2,6%	2,3%	2,2%

TODA LA ATENCIÓN
CENTRADA EN LA
INFLACIÓN
SUBYACENTE, LA
ESTRUCTURAL

Máximos previstos	AÑO
Tasas de inflación	2022
Tasas de inflación subyacente	US:2022 / Z.EUR: 2023
Tipos hipotecarios	US:2022 / Z.EUR: 2023
Tipos oficiales corto plazo	Segundo semestre 2023
Tipos de largo plazo	2025 Est.



Fuente: Bloomberg

Tipos de interés a 10 años: queda margen de subida aún

El diferencial de tipos no recoge el riesgo de plazo

Tipos a 10 Años – Tipos a 2 años 24/04/25	<200 pb
EEUU	52 pb
Alemania	77 pb
España	122 pb
Reino Unido	65 pb
Japón	64 pb

Tipos largos inferiores a la media histórica:

Media tipos a 10 años EEUU (1926–2022): 5,2%

Pese a la subida, los tipos largos ni siquiera se han normalizado aún

¿Y la prima de riesgo temporal?



Tipos a 10 Años 24/04/25	EEUU	Alemania	España
24/4/25	4,36%	2,47%	3,12%
31/12/24	4,53%	2,37%	3,06%
31/12/23	3,88%	2,02%	2,98%
31/12/22	3,88%	2,56%	3,65%
31/12/21	1,49%	-0,19%	0,56%
31/12/20	0,88%	-0,57%	0,04%
Aumento 25 s/ 20	+3,48%	+3,04%	+3,08%

EVIDENCIA DE LA FILOSOFÍA “VALUE”. CONSISTENCIA DE ESTILO



GVC Gaesco Europa, FI:
+90,95%

MSCI Europe Value TR: +82,49%

Eurostoxx 50 TR: +73,62%

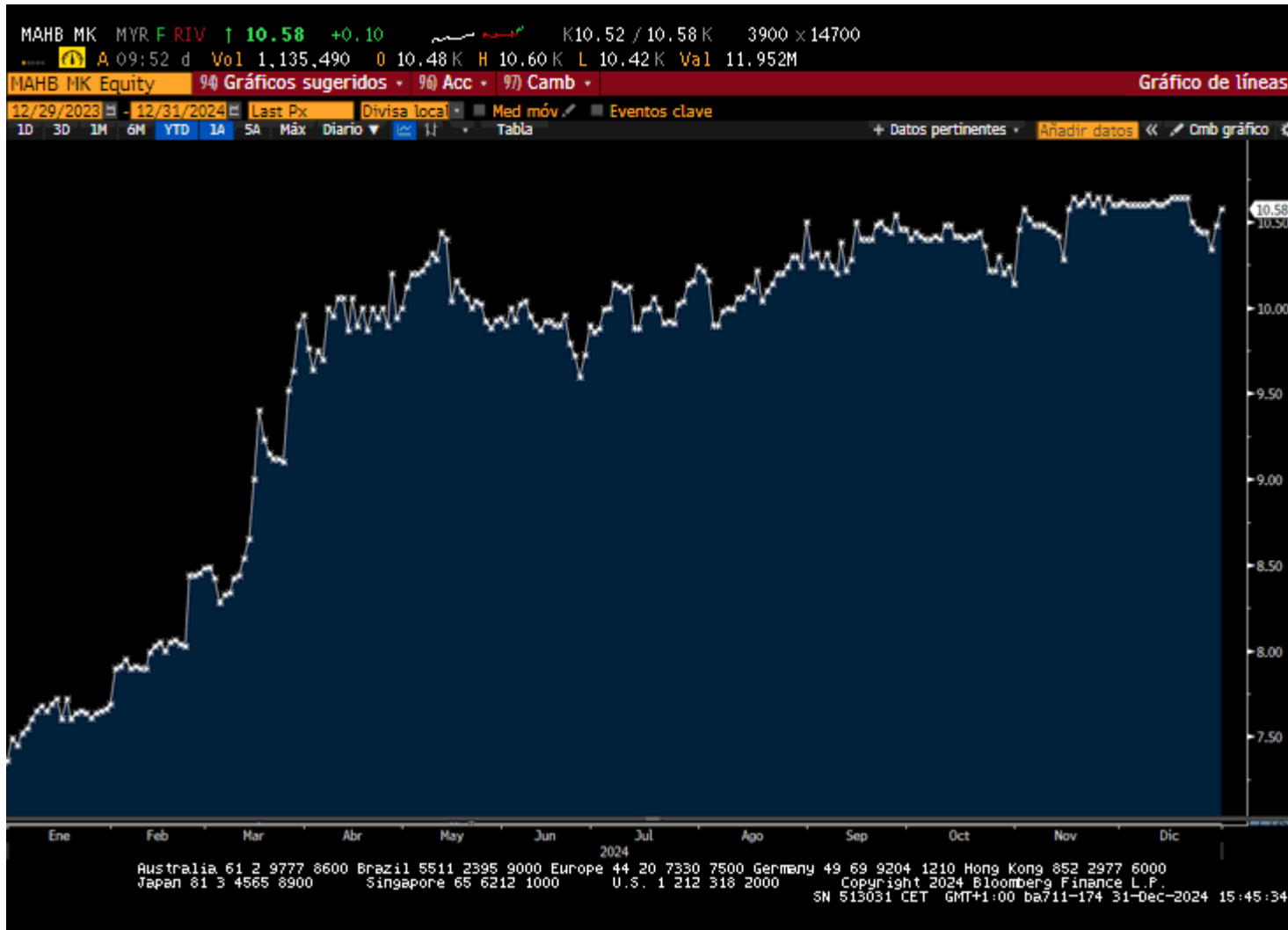
Stoxx 600 TR: +58,21%

MSCI Europe Growth TR:
+37,58%

4 años ya de duración del ciclo
“value”

Fuente: Bloomberg

GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI



2024: Proliferan las OPAS, ¡desde dentro!

Prima: +49,5% s/ precio 31/12/23

Opante: Khazanah Nasional Berhad (40%), liderando un consorcio con EPF - Employees Provident Fund - (30%) , GIP - Global Infrastructure Partners- y ADIA - Abu Dhabi Investment Authority - (30% restante)

Accionista de control (33%)

Acudimos a la OPA



¿Quién lo dijo?... Mucha gente clarividente, en realidad:

"If we all think alike, no one is thinking"

Benjamin Franklin
(1706-1790)

"If anybody is thinking alike, then somebody isn't thinking"

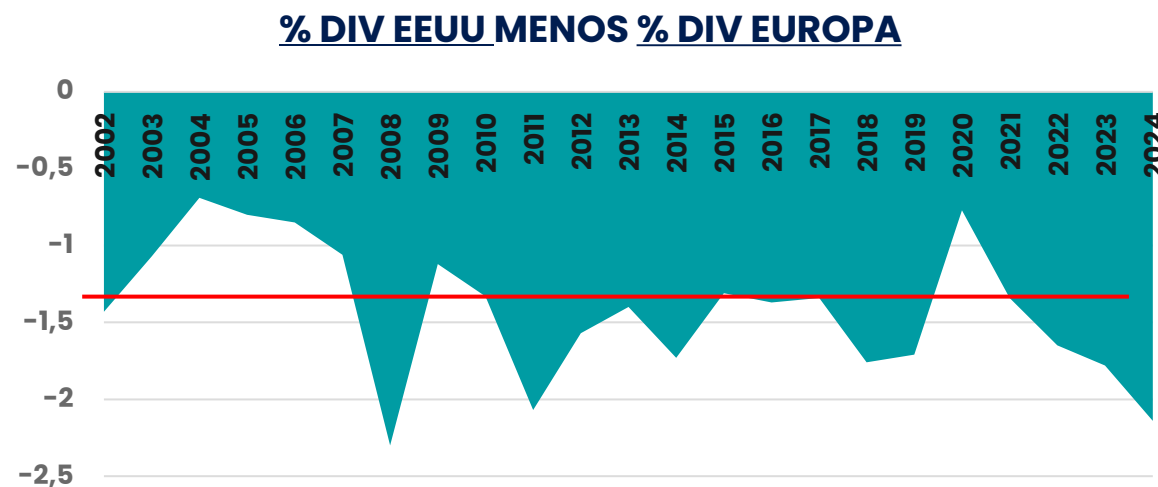
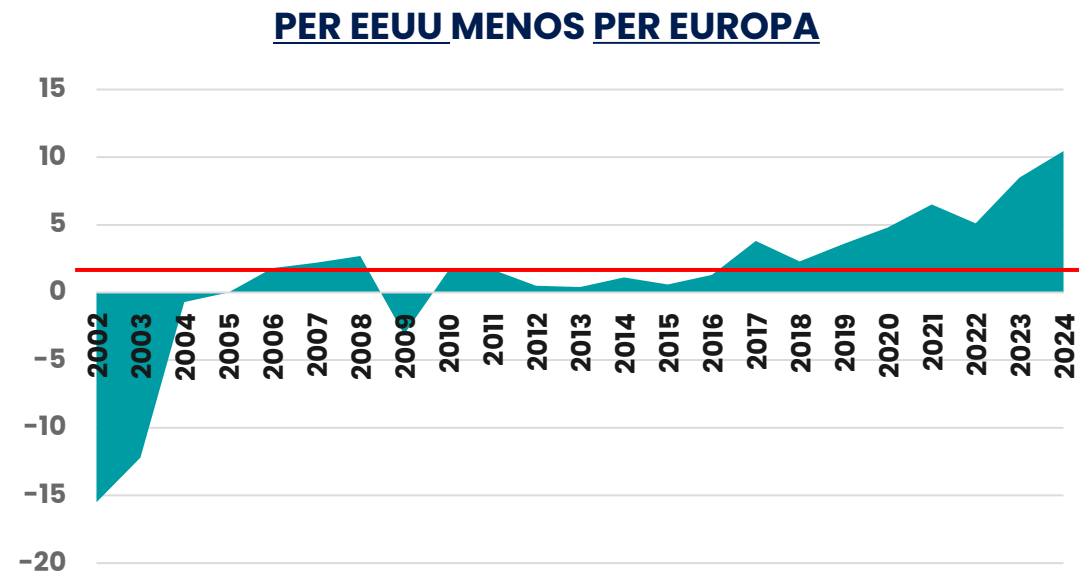
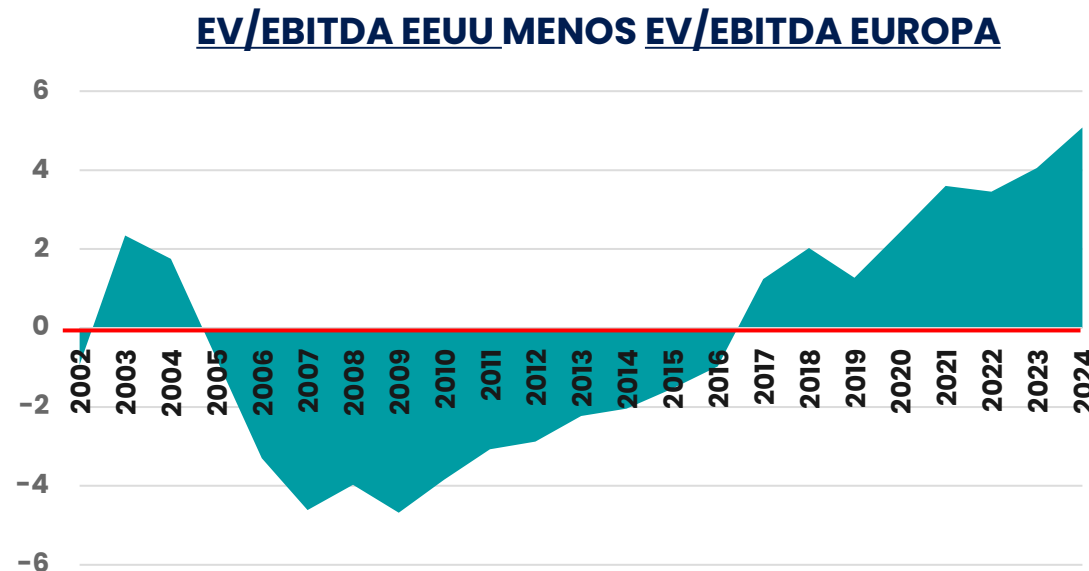
General George S. Patton
(1884-1945)

"Where all think alike, no one thinks very much"

Walter Lippmann
(1889-1974)

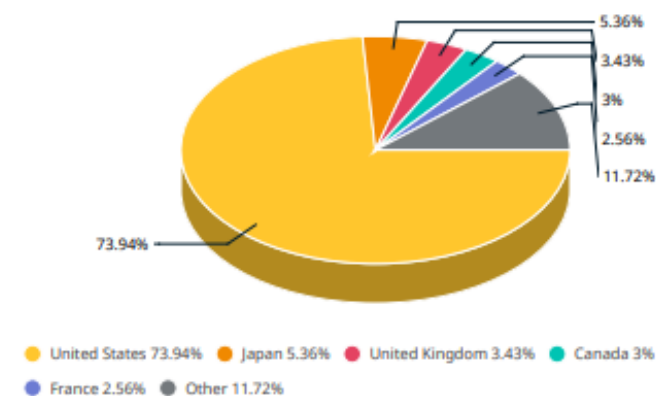
19. Comparativa de Múltiplos EEUU con Europa: 2002 a 2024. EEUU, la última moda.
El único síntoma de euforia

Gran
alineación
pro-EEUU



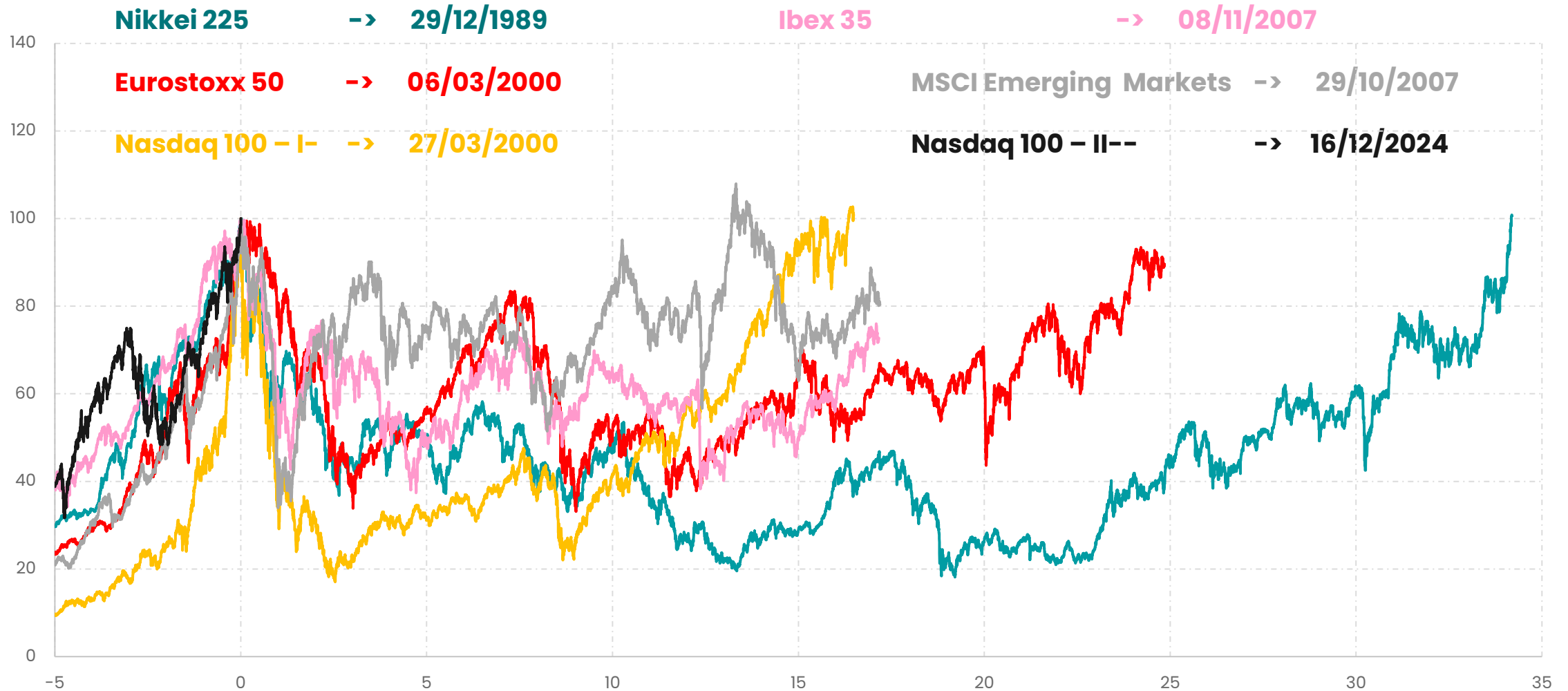
MSCI World Index. 31/12/24

COUNTRY WEIGHTS



EEUU:
74% MSCI
World Index

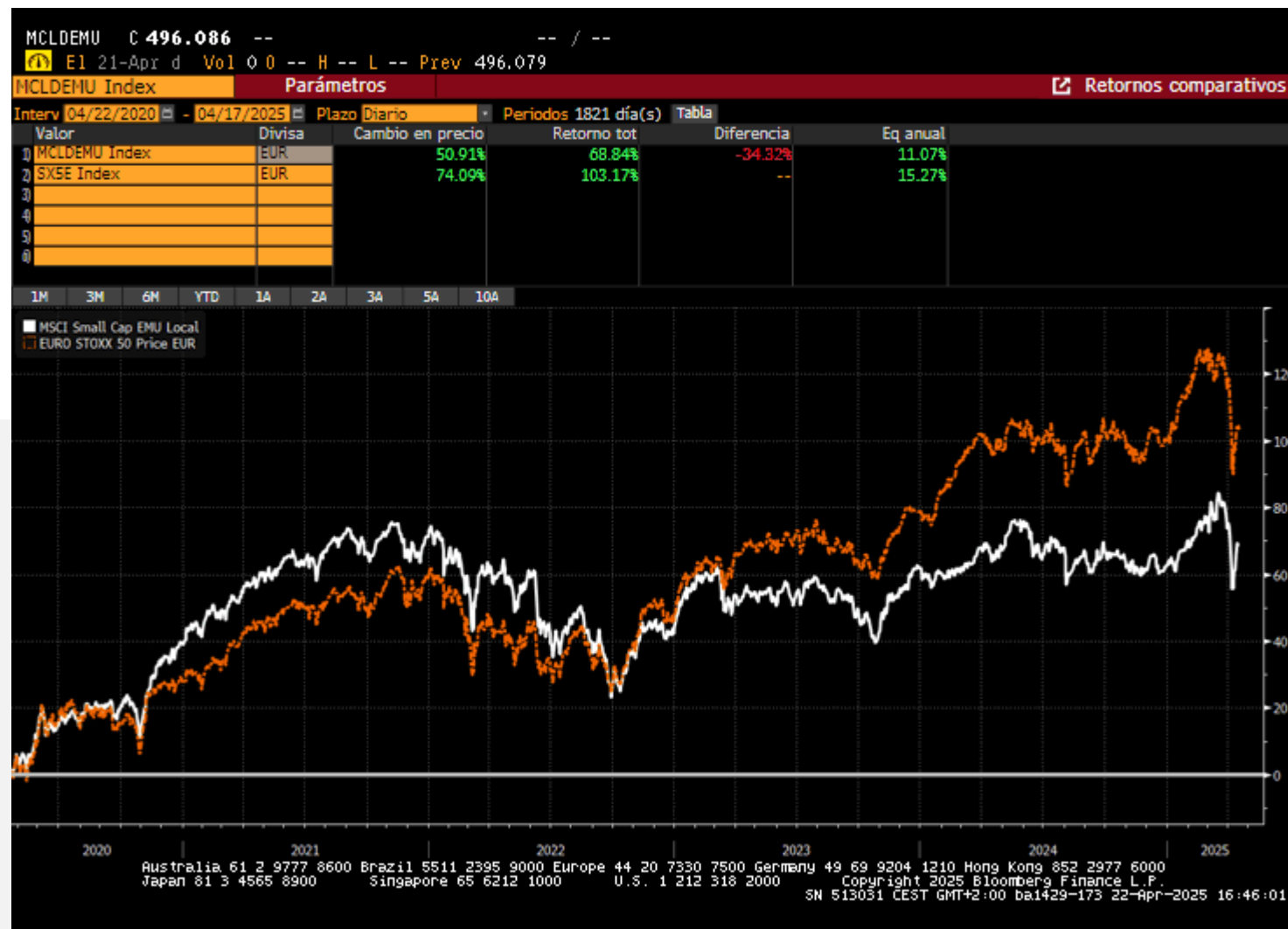
20. Exponenciales geográficas: Evolución índices desde 5 años antes del máximo.
Valor máximo: 100 año Cero



Estamos dispuestos a correr el riesgo de mercado, no el de sobrevaloración

21. Las Small Caps se han quedado atrás respecto a las grandes empresas en los últimos años: Zona Euro

MSCI EMU Small Caps TR Frente a Eurostoxx 50TR



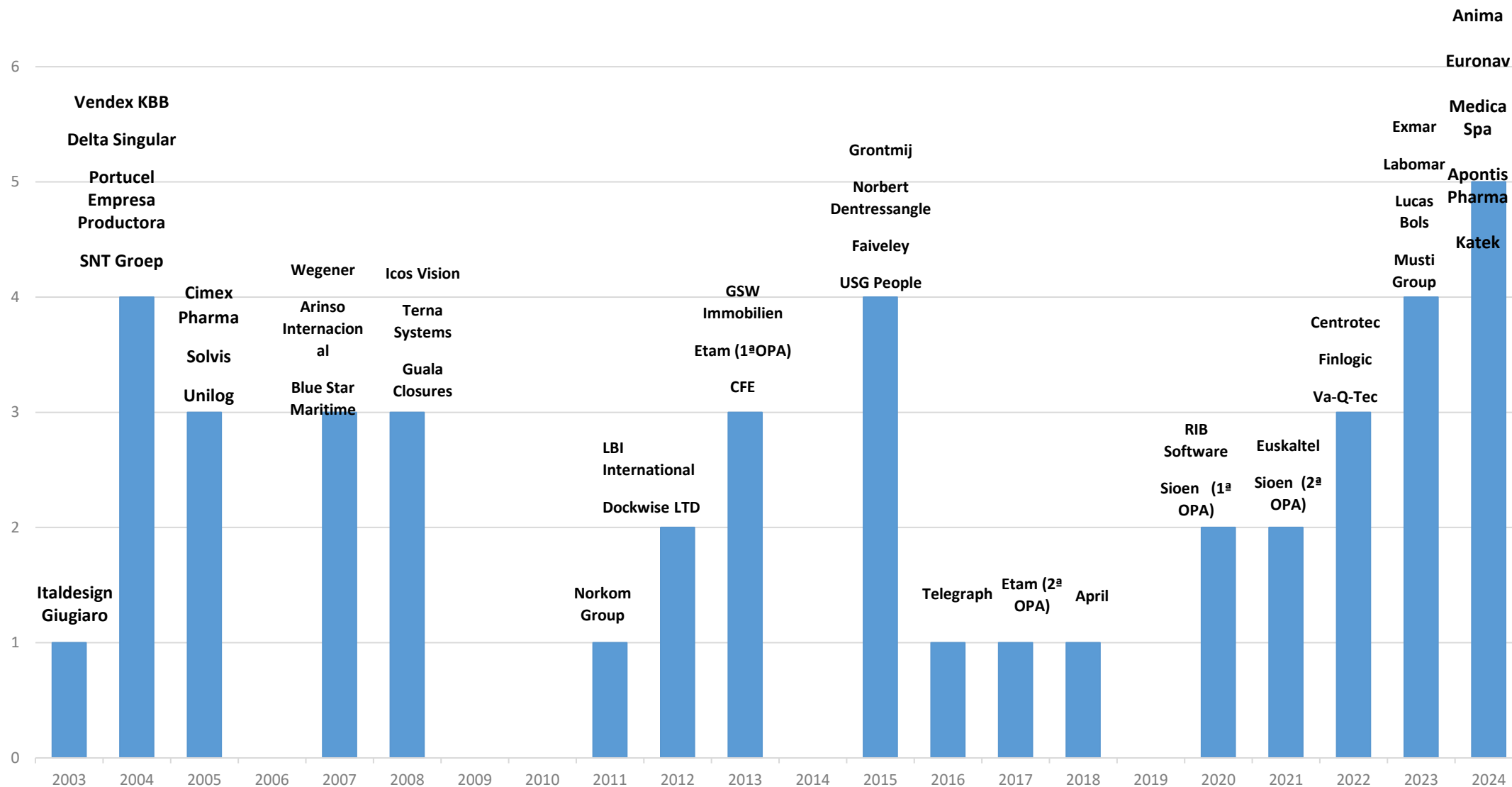
Las Small Caps de la zona euro han sido menos rentables que las grandes empresas en los últimos años. 22/4/2020 a 17/04/2025. La diferencia se ha gestado, sobretudo, en los últimos años dos años y medio.

Rentabilidad MSCI EMU Small Caps TR:
68,84%

Rentabilidad Eurostoxx 50 TR: 103,17%

Diferencia: -34,32%

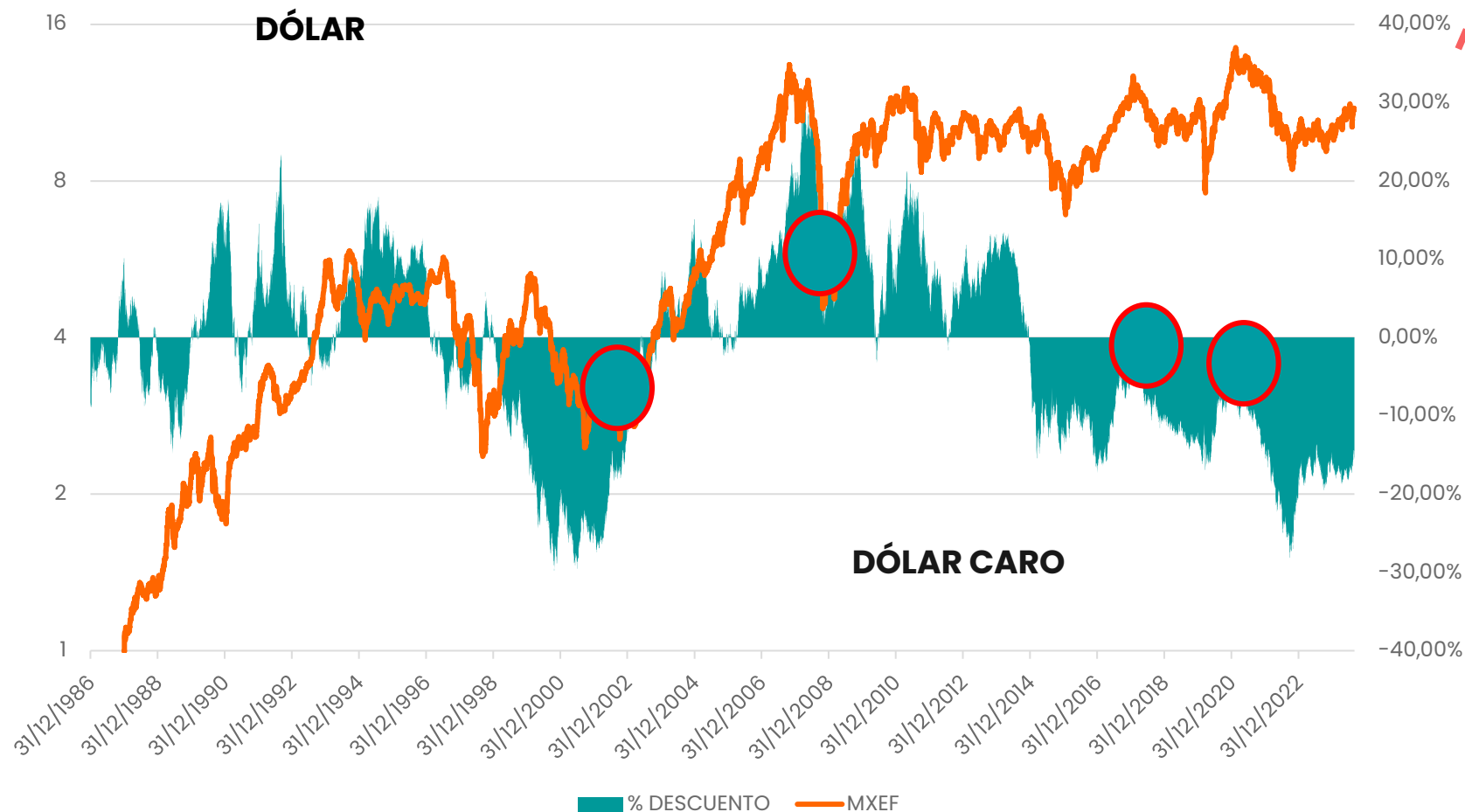
22. GVC Gaesco Small Caps, FI - 43 Empresas opadas desde 2003 hasta la actualidad: 1,95 por año



% Descuento fundamental dólar/euro por PPA vs MSCI Emerging

Markets Index-MXEF

31/12/1986 a 31/8/2024



La fortaleza del dólar/euro podría revertir, según la Paridad del Poder Adquisitivo:

- % área dólar caro: 58,5%
- % área dólar barato: 41,5%

Una debilidad del dólar se asocia con una fortaleza de los mercados emergentes.

Estrategias aplicadas a nuestra gestión de inversiones para 2025

- ✓ Evitar las duraciones altas hasta que la curva de tipos de interés se haya estabilizado
 - ✓ En Renta fija: No comprar vencimientos largos.
 - ✓ En Renta variable: No comprar múltiples elevados: Evitar el "Growth"
 - ✓ En Renta fija priorizar gobiernos frente a crédito. Spreads insuficientes
 - ✓ No invertir en negocios de contador: Aquellos que afrontan la inflación únicamente con subidas de precios y no de volúmenes
 - ✓ Invertir en "value": Ingentes descuentos de valoración, y el entorno de subida de tipos de interés largos les favorece
 - ✓ Invertir en aquellos sectores de actividad a los cuales la normalización de tipos de interés les beneficia
 - ✓ Invertir en países que han estado esperando largamente la inflación: Japón
 - ✓ Invertir en aquellos sectores de actividad inmersos en la recuperación pospandémica, muy especialmente en turismo global
 - ✓ Invertir en Small Caps. Acumulan un fuerte retraso retraso. Zona Euro y EEUU
 - ✓ Año favorable para el Retorno Absoluto cuantitativo
- ✓ NUEVO PARA 2025: Vender el 30% de empresas americanas en exponencial.
 - ✓ NUEVO PARA 2025 USD/EUR: Vender USD
 - ✓ NUEVO PARA 2025: Invertir en mercados emergentes

II. Nuestras Rentabilidades y nuestros fondos



Rentabilidades a 22/4/2025 y años anteriores.

Rentabilidades Fondos GVC Gaesco a 22 de Abril de 2025

RENTA VARIABLE	nivel riesgo	22-abr.-25	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLASE I, FI	5/7	-17,24%	15,31%	26,97%	-12,23%	6,39%	-22,97%	15,60%	-6,46%	19,65%	4,15%	17,47%	7,95%
PROMEDIO RENTABILIDADES		-17,24%	15,31%	26,97%	-12,23%	6,39%	-22,97%	15,60%	-6,46%	19,65%	4,15%	17,47%	7,95%
RETORNO ABSOLUTO		22-abr.-25	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASE I, FI	4/7	-2,12%	9,00%	6,32%	-6,36%	10,48%	-11,02%	8,57%	-7,12%	7,06%	---	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		-2,12%	9,00%	6,32%	-6,36%	10,48%	-11,02%	8,57%	-7,12%	7,06%	---	---	---
RENTA MIXTA		22-abr.-25	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GVC GAESCO SOSTENIBLE, FI (50% RV)	3/7	-3,35%	8,87%	10,92%	-6,13%	14,50%	5,95%	16,89%	-4,27%	7,51%	2,10%	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		-3,35%	8,87%	10,92%	-6,13%	14,50%	5,95%	16,89%	-4,27%	7,51%	---	---	---
PROMEDIO SIMPLE RENTABILIDADES		-7,57%	11,06%	14,74%	-8,24%	10,46%	-9,35%	13,69%	-5,95%	11,40%	3,13%	17,47%	7,95%

- Fondo de **Renta Variable Internacional** que invierte en aquellas empresas cuya actividad está relacionada con un segmento en particular de la actividad turística, el **Turismo Global**, es decir, el turismo que se desplaza a otro país distinto del país de origen.
- **Oferta limitada.** Invierte en empresas que prestan sus servicios en **los 300 lugares más visitados del mundo** por el turista, lugares únicos y que no se pueden replicar.
- **Creciente demanda.** Incremento de la clase media a nivel mundial y aparición de nuevas generaciones para las que el turismo se ha convertido más en una necesidad vital que en un lujo.
- El turismo representa el 10% del PIB mundial y se espera que **crezca por encima del 5,8%** en los próximos 10 años.
- Empresas que **mejoran sus márgenes** tras el covid-19 y **“efecto catch up”** debido a los años de confinamiento y restricciones.

• Cartera en el que y la mejor



Historia

Febrero 2014

Lanzamiento del fondo “GVC Gaesco 300 Places Worldwide” FI en España

Junio 2019

Lanzamiento del fondo “World tourism fund” en Japón

Mayo 2023

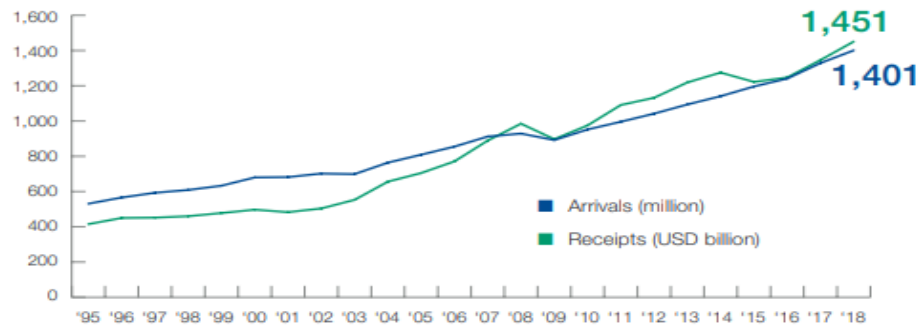
Lanzamiento del fondo “Pareturn GVC Gaesco 300 Places Worldwide Equity Fund” en Luxemburgo

Octubre 2023

Lanzamiento de un **estructurado a tres años con capital garantizado** sobre el fondo GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI

International tourist arrivals and tourism receipts (% change)

Source: World Tourism Organization (UNWTO), July 2019.



International tourist arrivals (million) and tourism receipts (USD billion)

Source: World Tourism Organization (UNWTO), July 2019.

TURISMO GLOBAL vs TURISMO LOCAL

El Turista local efectúa turismo en el mismo país en el que vive. **El Turista global efectúa turismo en un país distinto en el que vive. No se limita a ver sitios bonitos, sino únicos.**

FUERTE DEMANDA

La cifra de 1400 millones de viajeros internacionales esperada para 2020, se consiguió, en 2018, **dos años antes de lo previsto.**

TURISMO GLOBAL: Fuerte crecimiento histórico

1995-2019:

Crecimiento anualizado PIB Mundial: +3,1%

Crecimiento anualizado Turismo Global: +5,6%

2019:

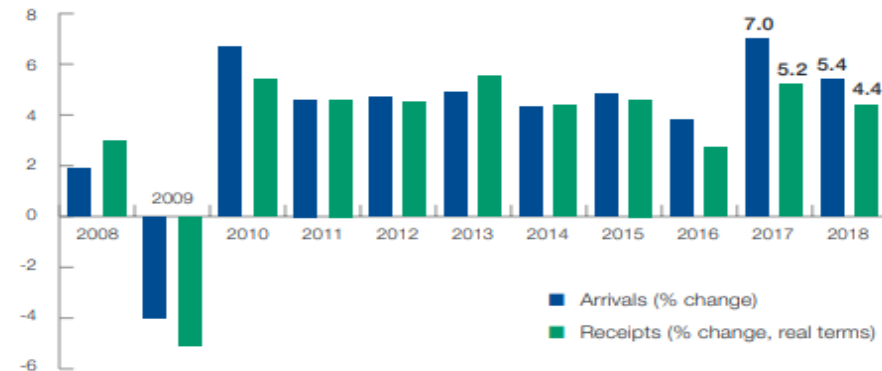
Crecimiento PIB Mundial: +2,3%

Crecimiento Turismo Global: +8,3%

RÁPIDA RECUPERACIÓN ANTE CRISIS ECONÓMICAS

En la fuerte crisis económica de 2009, el turismo global se recuperó **en un solo año.**

Tourism has seen continued expansion over time, despite occasional shocks, demonstrating the sector's strength and resilience



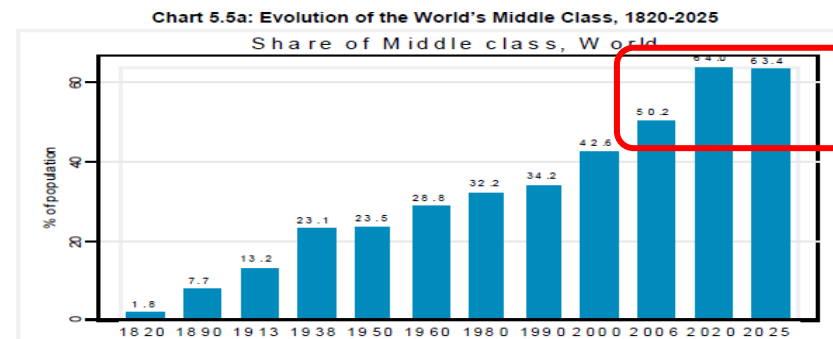
Source: World Tourism Organization (UNWTO)

Crecimiento de la población mundial y, sobre todo, del porcentaje de clase media

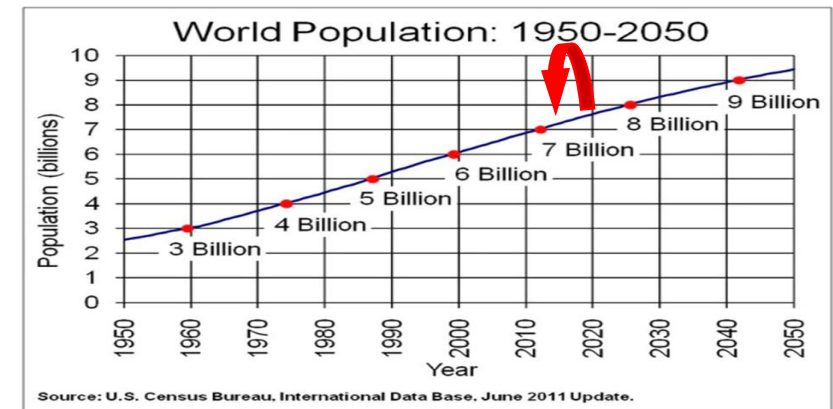
Los 8 mil millones de habitantes que el mundo esperaba para 2026, fueron alcanzados en 2022

En 1950 casi ¼ parte de la población mundial era clase media. Hoy casi 2/3 partes lo es.

Y aún así, sólo un 3% de los habitantes de la India tienen, a día de hoy, un pasaporte



Source: Penn world Table 6.1; Maddison (2006), World Bank WDI (2006); International Monetary Fund WEO (2006 sep). Appendix I for details on construction of real incomes and middle class.



Source: U.S. Census Bureau, International Data Base, June 2011 Update.

Table 2. Numbers (millions) and Share (percent) of the Global Middle Class

- Asia Pacific Middle Class increases from 28% to 66% of the world

	2009		2020		2030	
North America	338	18%	333	10%	322	7%
Europe	664	36%	703	22%	680	14%
Central and South America	181	10%	251	8%	313	6%
Asia Pacific	525	28%	1,740	54%	3,228	66%
Sub-Saharan Africa	32	2%	57	2%	107	2%
Middle East and North Africa	105	6%	165	5%	234	5%
World	1,845	100%	3,249	100%	4,884	100%

Fuente: United Nations, Department of Economic and Social Affairs. <http://esa.un.org/wpp/unpp/p2k0data.asp> Affairs.

Second Among Equals: The Middle Class Kingdoms of India and China. Surjit S. Bhalla, May 21, 2007
The Economist. Special Report: The New middle classes in emerging markets, Feb 12th 2009

Table 3. Spending by the Global Middle Class, 2009 to 2030 (billions of 2005 PPP dollars)

- Asia Pacific share of world spending increases from 23% to 59%

	2009		2020		2030	
North America	5,602	26%	5,863	17%	5,837	10%
Europe	8,138	38%	10,301	29%	11,337	20%
Central and South America	1,534	7%	2,315	7%	3,117	6%
Asia Pacific	4,952	23%	14,798	42%	32,596	59%
Sub Saharan Africa	256	1%	448	1%	827	1%
Middle Eastern and North Africa	796	4%	1,321	4%	1,966	4%
World	21,278	100%	35,045	100%	55,680	100%

Fuente: <https://www.brookings.edu/research/the-unprecedented-expansion-of-the-global-middle-class-2/>

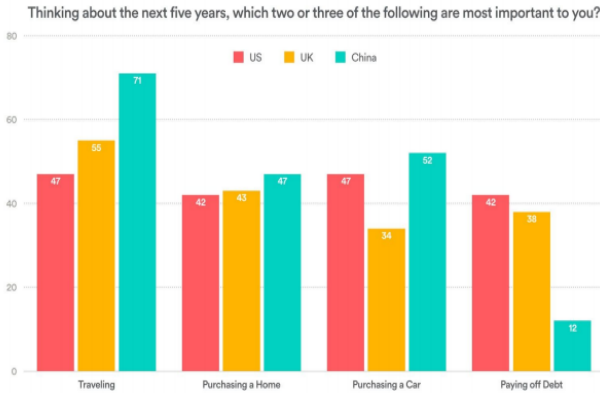
Las nuevas generaciones viajan más. Cambian las prioridades del gasto

Number of Trips	Millennials	Generation X	Baby Boomers
International	2.7	2.0	1.5
Domestic	3.2	3.8	3.8
Total	4.9	4.9	4.4
Anticipated spendings	USD 4'403	USD 5'400	USD 6'621

Fuente: AARP.ORG/RESEARCH



Fuente: <https://www.brookings.edu/research/the-unprecedented-expansion-of-the-global-middle-class-2/>



% de milenials chinos entrevistados*

Viajar	44%
Ahorrar	20%
Comprar un coche	16%
Comprar una casa	13%
Pagar deudas	6%

Fuente: *Millenials Survey airbnb 2019



	Place	Country
1	New York	USA
2	Paris	France
3	London	UK
4	Rome	Italy
5	Walt Disney Orlando	USA
6	Venice	Italy
7	Las Vegas Strip	USA
8	Grand Canyon	USA
9	Florence	Italy
10	Sagrada Família - Barcelona	Spain
11	San Francisco	USA
12	Los Angeles	USA
13	Niagara Falls & Niagara Wine Country	Canada
14	Amsterdam	Netherlands
15	Washington DC	USA
16	Lucca and Pisa	Italy
17	Boston	USA
18	Vienna	Austria
19	South Beach - Miami Beach	USA
20	The Acropolis - Athens	Greece
21	Chicago	USA
22	Beijing	China
23	Madrid	Spain
24	Sydney Opera House	Australia
25	Hong Kong	China

	Place	Country
26	Stonehenge	UK
27	Bangkok	Thailand
28	Florida Keys	USA
29	Beijing	China
30	Prague	Czech Republic
31	Edinburg Castle & Festivals	Scotland
32	Monaco	Monaco
33	The Hills of Tuscany	Italy
34	Tokyo	Japan
35	Istanbul	Turkey
36	Yosemite National Park	USA
37	Oahu & Maui	Hawaii
38	The Pyramids of Egypt	Egypt
39	On and around Piazza del Duomo Milano	Italy
40	The French Riviera	France
41	Salzburg	Austria
42	Belgian Chocolate Santorini	Belgium
43	Seville	Spain
44	Chichén Itzá and Riviera Maya	Mexico
45	Dubai	UAE
46	O Cristo Redendor - Rio de Janeiro	Brazil
47	Bavaria Germany's Beer Culture	Germany
48	Singapore	Singapore
49	Yellowstone	USA
50	California Wine Country	USA

La oferta es limitada

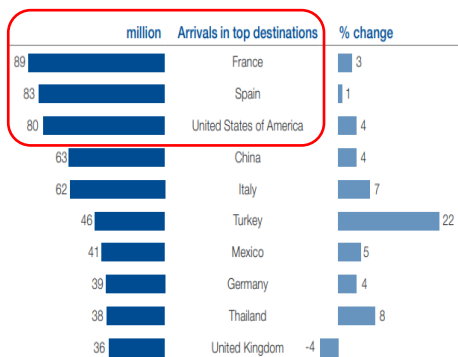
- Los 300 países más visitados en el mundo son localizaciones únicas
- El 85% de los turistas viajan a los 300 lugares mas visitados y las nuevas generaciones repiten el mismo patron.
- Solo se han añadido dos nuevas ubicaciones a estos 300 lugares en los últimos 25 años (Dubai y Abu Dhabi)

Oferta limitada, en zonas

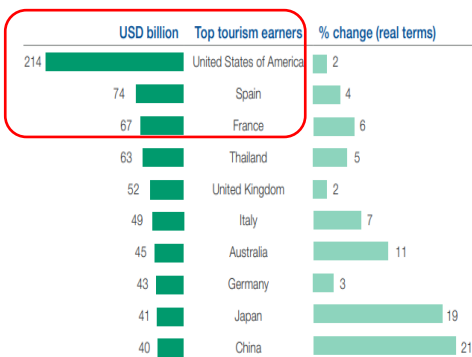
Índice de competitividad turística

- Los 10 principales destinos reciben el 40% de las llegadas mundiales y el 50% de los ingresos totales por turismo.

The top 10 destinations receive 40% of worldwide arrivals



The top 10 tourism earners account for almost 50% of total tourism receipts



<https://www.weforum.org/reports/the-travel-tourism-competitiveness-report-2019>

- España revalida su título como el país más competitivo del mundo en materia de Turismo, según el 'Informe sobre Competitividad en Viajes y Turismo 2019' elaborado por el Foro Económico Mundial.
- El país ocupa esta posición desde 2015, cuando pasó de la cuarta posición a la primera.

Rank	Country	Points	Rank	Country	Points
1	Spain	5.4	9	Canada	5.1
2	France	5.4	10	Switzerland	5.0
3	Germany	5.4	13	China	4.9
4	Japan	5.4	19	Mexico	4.7
5	United States	5.3	31	Thailand	4.5
6	United Kingdom	5.2	34	India	4.4
7	Australia	5.1	63	Vietnam	3.9
8	Italy	5.1	-	-	-

1. Planificación del viaje

BOOKING
TUI AG
SABRE CORP.
SAMSONITE

2. Hubs

AVOLTA
AENA
CENTRAL JAPAN RAILWAY
AIRPORTS OF THAILAND

3. Por mar

ROYAL CARIBBEAN CRUISES
CARNIVAL
LINDBLAD EXPEDITIONS

4. Por aire

SINGAPORE AIRLINES
RYANAIR
WIZZAIR
AEGEAN

5. Por carretera

TRIGANO
SIXT

7. ...y mucho más

THE WALT DISNEY COMPANY
WYNN MACAU
VISA
TRIPADVISOR
STARBUCKS
TECHNOGYM

6. Hoteles

MANDARIN ORIENTAL
SHANGRI-LA ASIA
MELIA HOTELS
ACCOR
MARRIOTT
DALATA

- **Estrategia de inversión sostenible** tanto a corto como a largo plazo.
- Fondo concentrado en **30 – 60 empresas.**
- Enfoque **Bottom Up.**
- Buscamos maximizar el **descuento fundamental.**
- **Baja rotación** de la cartera.
- Capitalización de las empresas superior a 250 millones de euros.
- Índice de referencia: **Stoxx Global 1800 Travel & Leisure Index (EUR)**, aunque menos de la mitad de las empresas en cartera pertenecen al
- No utilizamos derivados y no cubrimos la divisa

COMPOSICIÓN CARTERA DE RENTA VARIABLE A 22.04.2025

% Renta Variable Directa **99,4%**

Número de Holdings	46
UTA (0 al 10)	6,8
ESG (0 AL 5)	3,64

Puntuación (de 0 a 10)

Value/Growth	5,78
Small/Large	5,96

Países	% Patrimonio	Núm. Empresas
Europa	59,1%	19
Estados Unidos	24,2%	16
Asia ex Japón	12,3%	8
Japón	3,4%	2
Australia	0,4%	1

Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
Hoteles	26,3%	8
Aerolineas	14,7%	7
Aeropuertos y autopistas	10,3%	5
Cruceros	10,1%	3
Comercios aeropuertos	10,1%	1
Reservas	5,4%	4
Agencias de Viajes	5,2%	2
Casinos	4,2%	2
Alquiler de coches	2,4%	1
Restauración	2,4%	3
Publicidad	2,1%	1
Servicios Hoteles	2,0%	2
Lujo	1,6%	2
Barco de recreo	1,2%	2
Autocaravanas	0,8%	1
Parques temáticos	0,4%	1
Servicios Financieros	0,2%	1

- Nuestro universo de inversión son 460 empresas que cumplen con los siguientes criterios:
- Exposición a turismo global
- Dan Servicio a los 300 lugares más visitados del mundo
- Capitalización mínima de 250M USD
- Existen muchos sectores en los que invierte el Fondo vinculados al Turismo Global y que no están en el Índice de referencia
- Aeropuertos, Autopistas de países turísticos que mucho Comercios de Aeropuertos; Centrales de reservas, Servicios financieros, Autocaravanas...



NUESTRAS PRINCIPALES POSICIONES A 22.04.2025

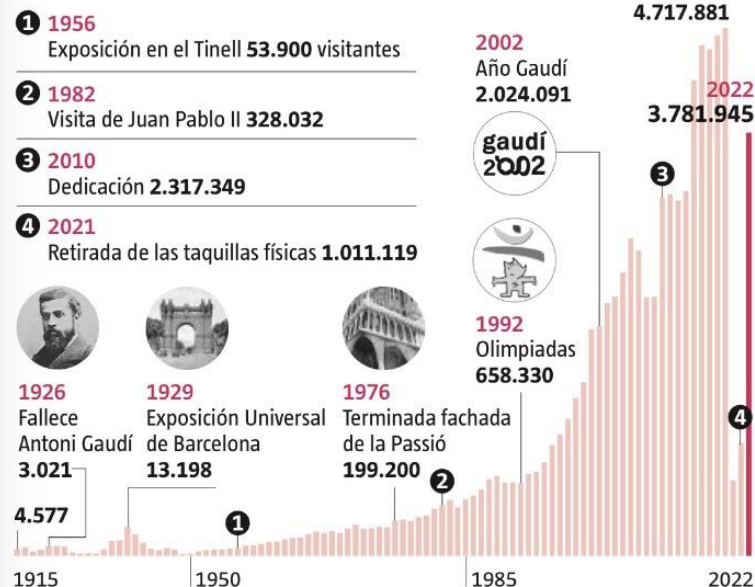
Top 10 Holdings	% Patrimonio
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	10,23%
AVOLTA AG	10,10%
CARNIVAL CORP	7,44%
ACCOR SA	6,02%
RYANAIR HOLDINGS PLC	5,19%
TUI AG	4,89%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	4,74%
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	3,50%
WYNN MACAU LTD	3,32%
SIXT SE - PRFD	2,41%

Nuestras diez principales posiciones suponen el 56,5% del patrimonio del fondo.

Algunos países han sobrepasado los niveles pre-covid

La recuperación completa ya es una realidad en algunos destinos

Número de visitantes a la Sagrada Familia



FUENTE: Basílica de la Sagrada Família

Anna Monell / LA VANGUARDIA

Sagrada Família: Numero de visitantes (*)

2019: 4.717.881

.....

2023: 4.707.367

2024: 4.833.658

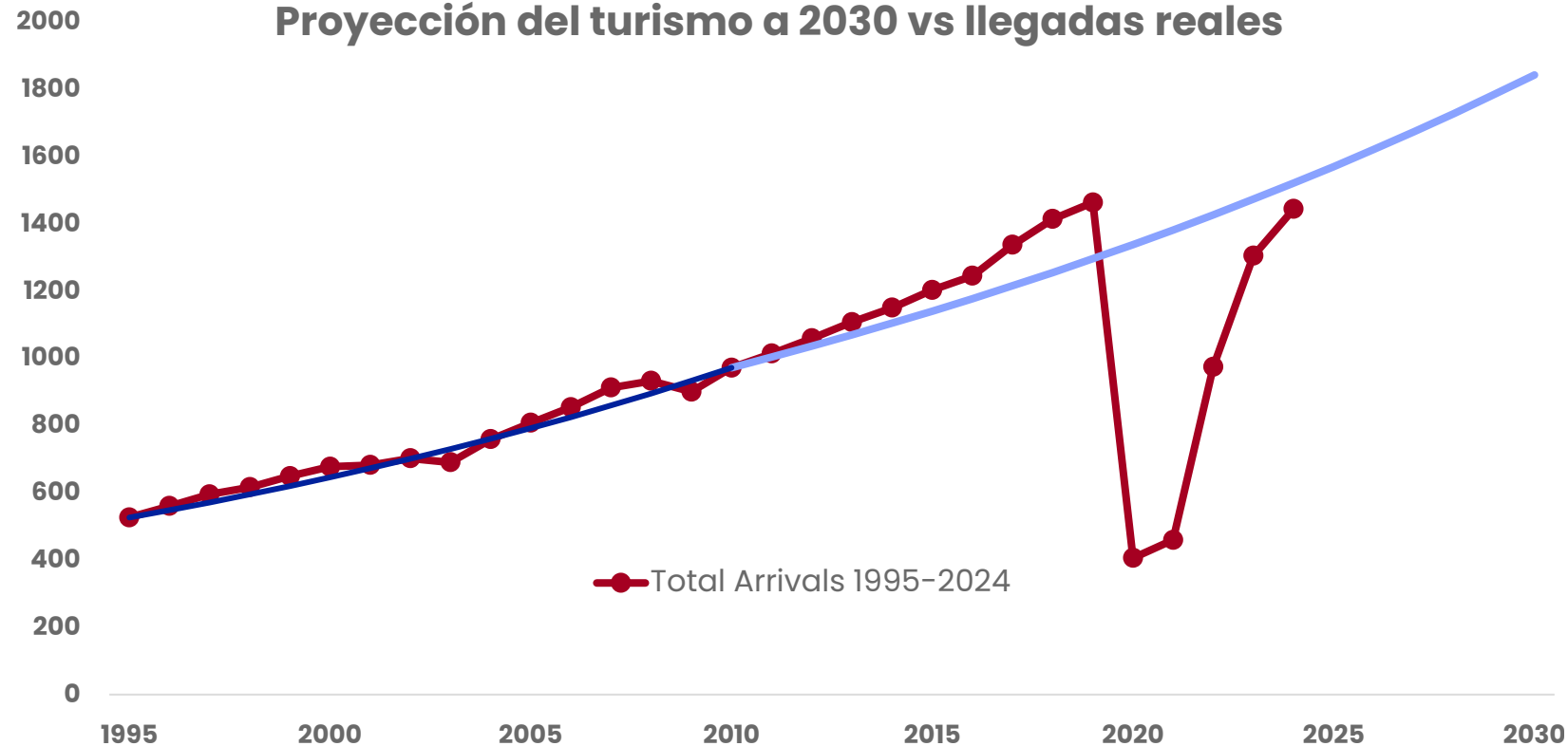
(*) Que pagan entrada. Límite físico

- Francia: +10.0% (2024 vs 2019)
- España: +12.3% (2024 vs 2019)
- UK: +4.6% (2024 vs 2019)

En 2024, las llegadas internacionales con estancia aún no se han recuperado

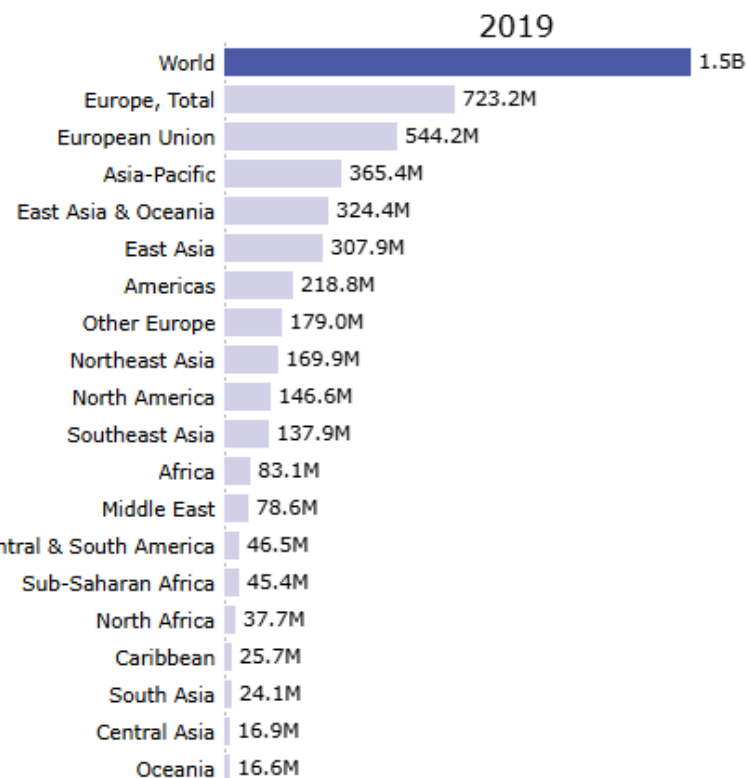
Las llegadas internacionales todavía no se han recuperado.

Proyección del turismo a 2030 vs llegadas reales



- Llegadas internacionales 2024:
- - 1.4% vs 2019
- -5.1% por debajo de las proyecciones a 2030 (hechas en 2010)
- Antes del Covid se superaban las proyecciones.

Llegadas internacionales por destino



REGIONES CON MAS TURISTAS EN 2024 QUE EN 2019:

Oriente Medio
Norte Africa
America Central
Caribe
Sur de Europa

REGIONES CON MENOS TURISTAS EN 2024 QUE EN 2019:

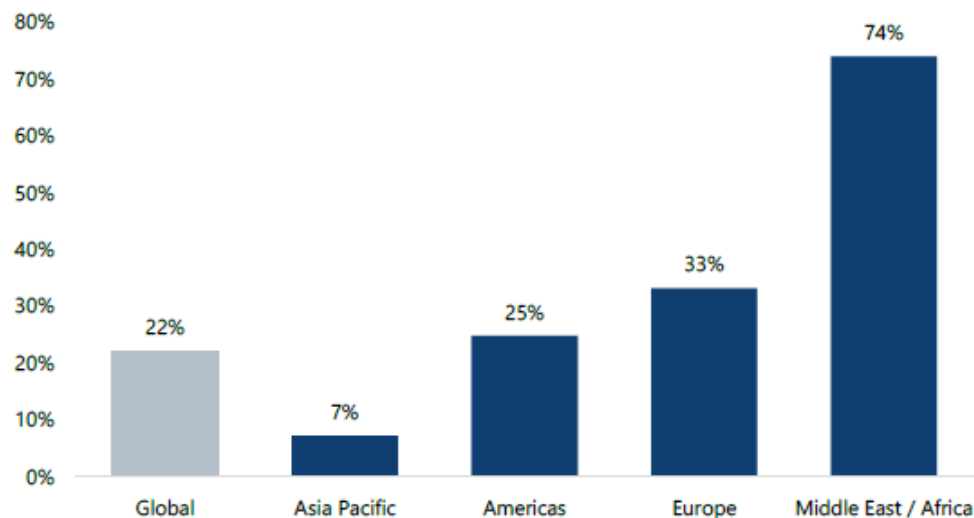
Europe Central
Noreste de Asia
Oceania
Sudeste Asia
Norte América

Las llegadas internacionales todavía no se han recuperado

- Europa: Principal destino: Aproximadamente el 50% del turismo global.
- Países rezagados: Tailandia, EE.UU., Italia.
- Factores clave: Situación en China, Fortaleza del USD, duración del COVID.

Ingresos por habitación (RevPAR) y vuelos globales vs. 2019

RevPAR Growth % vs 2019, cFX, Jan 2025



Source: STR, Jefferies

Sources: Jefferies

Capacity Percent Changes				
Asia	W-o-W	M-o-M	Y-o-Y	v. 2019
Asia Total	2%	-5%	5%	1%
China Total	4%	-8%	3%	10%
China Domestic	4%	-9%	1%	13%
China International	2%	-6%	22%	-17%
India	0%	3%	9%	16%
Japan	0%	1%	5%	4%
Indonesia	3%	-8%	-2%	-41%
Thailand	0%	-3%	13%	-14%
Malaysia	-2%	-21%	0%	-28%
South Korea	-3%	-6%	-3%	-2%
Taiwan	0%	0%	10%	-8%
North America	W-o-W	M-o-M	Y-o-Y	v. 2019
North America Total	3%	8%	6%	-5%
United States	4%	9%	6%	-3%
Canada	1%	3%	3%	-25%
Europe	W-o-W	M-o-M	Y-o-Y	v. 2019
Europe Total	0%	5%	5%	-8%
United Kingdom	0%	3%	4%	-9%
Spain	-1%	7%	9%	15%
Germany	1%	8%	4%	-26%
France	1%	3%	4%	-15%
Italy	0%	6%	8%	3%
South America	W-o-W	M-o-M	Y-o-Y	v. 2019
South America Total	5%	-3%	0%	-2%
Brazil	13%	-1%	3%	-3%
Colombia	0%	-4%	-8%	7%
Middle East	W-o-W	M-o-M	Y-o-Y	v. 2019
Middle East Total	-1%	-2%	3%	4%
Saudi Arabia	-1%	-1%	6%	22%
United Arab Emirates	0%	-2%	7%	23%
Global Total	W-o-W	M-o-M	Y-o-Y	v. 2019
Global Total	2%	1%	4%	-3%
Domestic	3%	1%	3%	-4%
International	0%	1%	6%	-1%

Source: Cirium® Hosted Service, Jefferies

RevPAR superior al de 2019, impulsado principalmente por el fuerte aumento de las tarifas , no por la ocupación

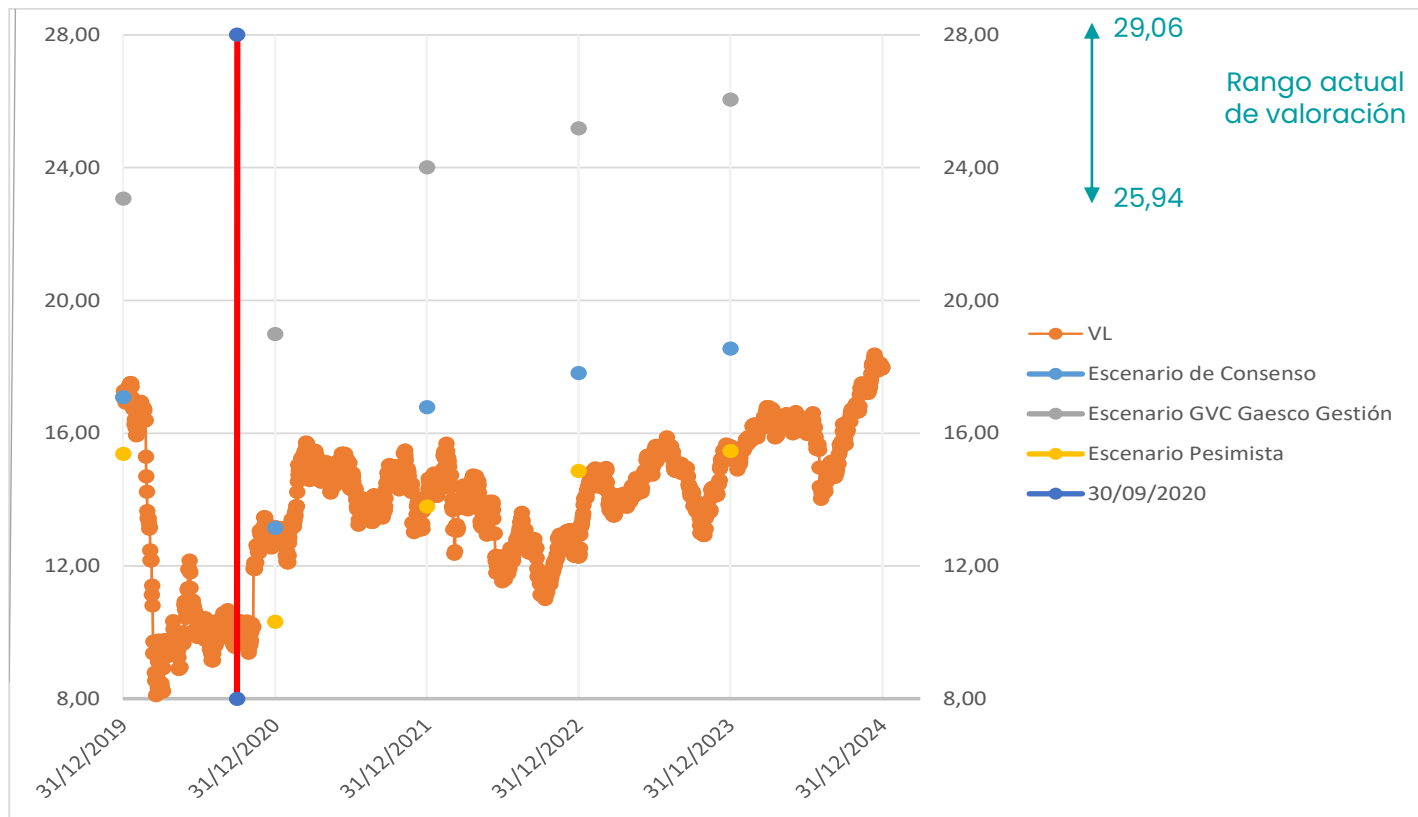
Los países con mayor incremento en la tarifa media diaria (ADR) desde 2019 son: Turquía (963%), Egipto (329%), Rusia (129%), Brasil (78%), México (62%), Japón (61%) y Francia (54%).

Los países con menor tasa de ocupación hotelera comparado con 2019 son:

Alemania (-8%), Nueva Zelanda (-7%), Austria (-7%), Bélgica (-6%), Singapur (-5%), Japón (-5%), China (-4%), Vietnam (-4%), Tailandia (-3%) y Países Bajos (-3%).

Los vuelos globales han aumentado un 4% interanual, pero aún están un 3% por debajo de los niveles de 2019.

**EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO (CLASE I) DESDE LA PREVISIÓN
HASTA 6.03.2025
MANTENIENDO VALORES FUNDAMENTALES A 30.09.2020**



- El valor fundamental del fondo (clase I) está situado en el rango 26-29 euros.
- Las cotizaciones no están descontando la recuperación

Multiplos bajos vs Fuerte crecimiento

Ratios Ponderados del fondo 06/03/2025	2025 E	2026 E
PER	15,1	12,6
EV/EBITDA	8,8	8,2

- El fondo mantiene una cartera con múltiplos bajos en comparación con su potencial de crecimiento a largo plazo, lo que representa una oportunidad significativa de revalorización futura.
- Estos ratios son previos al descenso originado por la Amenaza Arancelaria de Trump
- No existen aranceles en los servicios.
- Para que estos se vieran afectados no es suficiente con aranceles, sino que debería existir una recesión general y profunda.

Niveles de deuda razonables sin necesidad de nuevas ampliaciones de capital

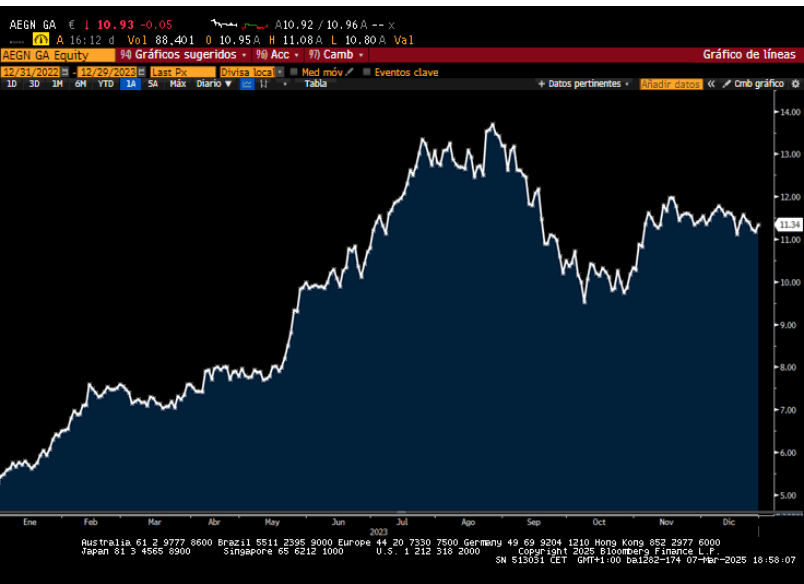
Fondo 06/03/2025	Deuda Financiera Neta / Capitalización bustátil	Deuda Financiera Neta / Ebitda 2025
Media Simple	63%	2.8
Media Ponderada	93%	3.7

No se esperan ampliaciones de capital. Solo hubo unas pocas durante los peores años de la pandemia.

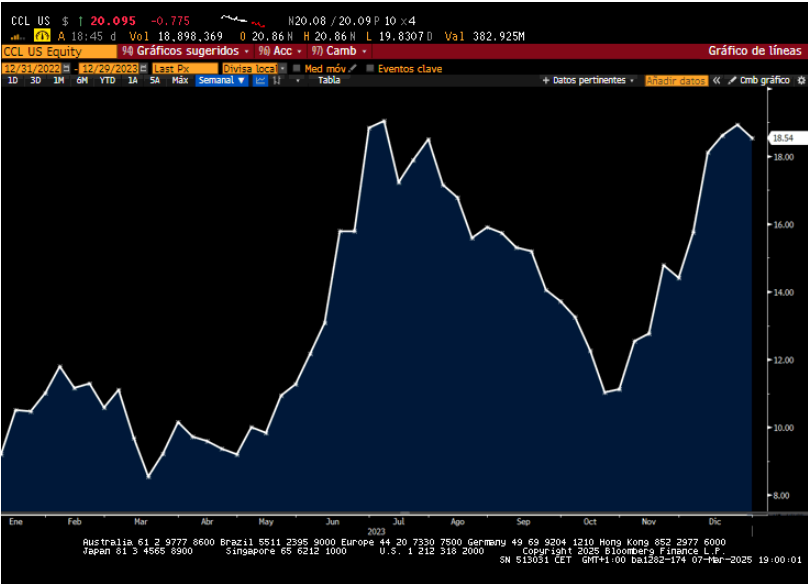
- ◆ Fuerte generación de flujo de caja libre.
- ◆ Las empresas más endeudadas están ofreciendo las mejores oportunidades.

Quando los inversores se dan cuenta de que no habrá más ampliaciones de capital. Ejemplos de 2023

AEGEAN AIRLINES 2023: +114,4%



CARNIVAL 2023: +122,7%



- ◆ Cuando los inversores se den cuenta de que no habrá nuevas ampliaciones de capital, los precios de las acciones se revalorizarán significativamente.
- ◆ Fuerte generación de flujo de caja libre.
- ◆ Las empresas más endeudadas están ofreciendo actualmente las mejores oportunidades de inversión.

¿Hay más compañías en cartera listas para despegar?

Empresa	Deuda Financiera Neta / Capitalización Bursátil	Deuda Financiera Neta / Ebitda 2025	Cotización 03/06/25	Valoración Fundamental Central	Descuento Fundamental
Melia	162% (49%) *	4.1x (1.4x)*	7.205	13.5	87%
Carnival	101%	4.6x (4.3x)	20.87	40.0	92%
TUI	144% (112%) *	2.3x (1.8x) *	7.20	21.4	197%
.....					

(*) With Mark-to-Market asset pricing

- ◆ Algunas compañías en la cartera presentan grandes descuentos fundamentales.
- ◆ Algunas parecen tener más deuda financiera neta de la que realmente tienen.
- ◆ Las empresas más endeudadas están ofreciendo las mejores oportunidades.

Cuatro OPAs desde la constitución

Aeropuertos de Malasia

- Empresa Opante: **Fondo soberano de Malasia y consorcio**
- Fecha de la OPA: Mayo **2025**
- Precio de la OPA: **11€**
- Forma de pago: **Caja**
- Prima respecto a 31/12/23: **+49,5%**
- **Nuestra acción: Acudir**

Atlantia

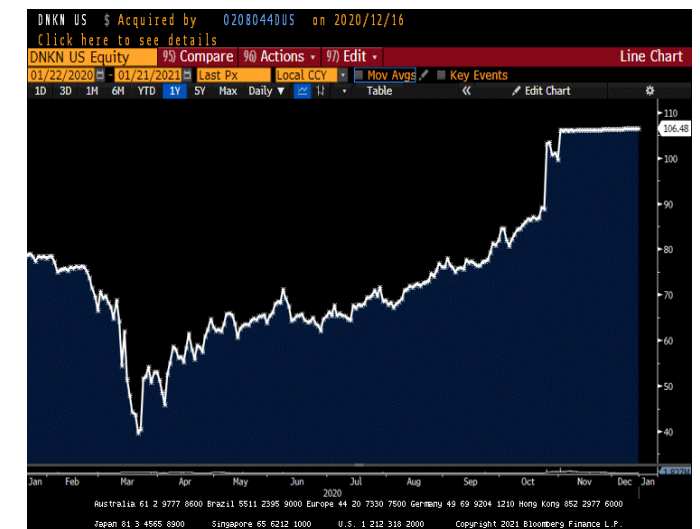
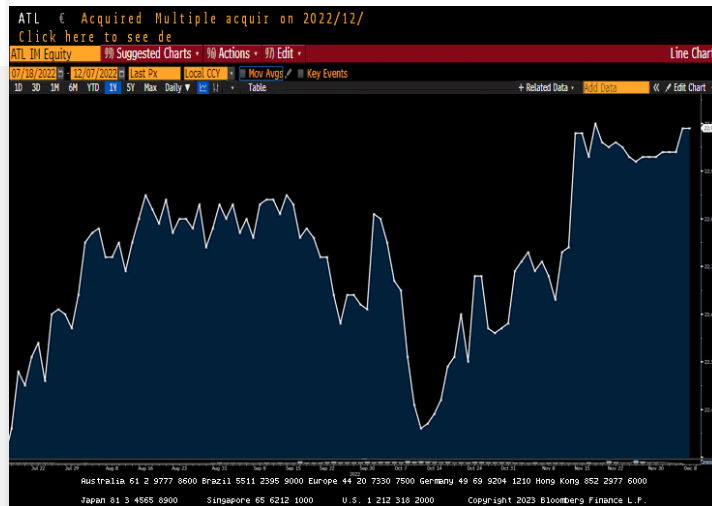
- Empresa Opante: **Familia Benetton y Blackstone**
- Fecha de la OPA: **Abril 2022**
- Precio de la OPA: **23,75€**
- Forma de pago: **Caja**
- Prima respecto a última cotización: **+28%**
- **Nuestra acción: Acudir**

Dunkin Brands

- Empresa Opante: **Inspire Brands**
- Fecha de la OPA: **Octubre 2020**
- Precio de la OPA: **106,5 USD**
- Forma de pago: **Caja**
- Prima respecto a última cotización: **+20%**

SAVE (aeropuertos de Venecia)

- Fecha de la OPA: **Abril 2017**
- Precio de la OPA: **21 eur**
- Precio de compra: **12 eur**
- Forma de pago: **Caja**



[illegible]

ESG – Artículo 6 en fase de conversión a Artículo 8

	ESG Score	E	S	G
GVC Gaesco 300 Places, FI	3,64	3,79	3,60	3,57

Controversials

CONTR. ACTIVITIES	YELLOW FLAGS	RED FLAGS
4,20%	19,81%	0,00%

Rating Sostenibilidad MainStreet Partners: (1 a 5)

Inversión sostenible si ESG Score >3

Principal Adverse Impacts (PAIs)

Carbon footprint Absolut	Carbon footprint Relative	Carbon Intensity Absolut	Carbon Intensity Relative	FOSSIL FUEL	Violation 17 SDGs	Board gender diversity	Controversial Weapons
2,74	2,80	2,67	2,59	0,63	NO	3,46	NO

Descripción:

- Aprovechamiento sistemático de las ineficiencias de comportamiento
- I+D: Equipo interno y externo
- Optimización financiera: Multiestrategia:
 - 21 modelos
 - 71 técnicas
- 100% gestión interna.
- Liquidez diaria.

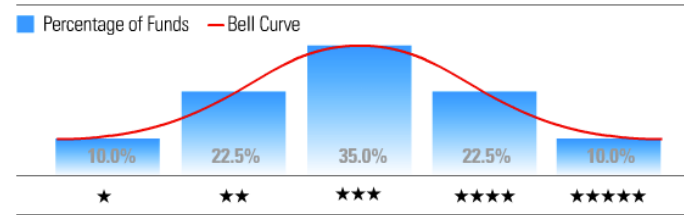
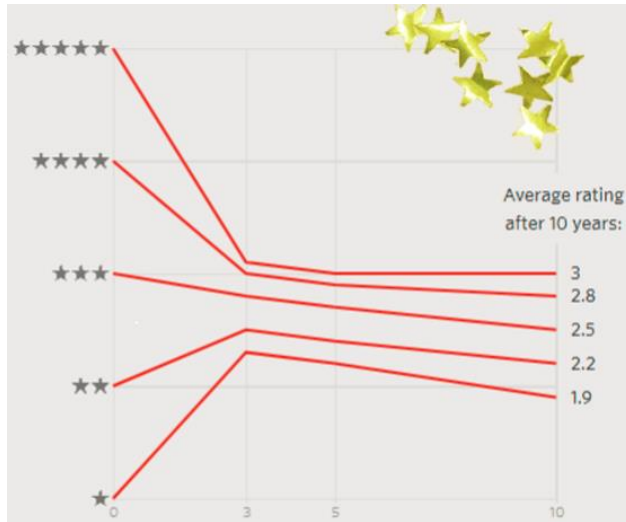
Índice de Referencia:

Euribor a semana más 200 puntos básicos

Características:

- Fondo UCITS
- Mercados Organizados (No OTC)



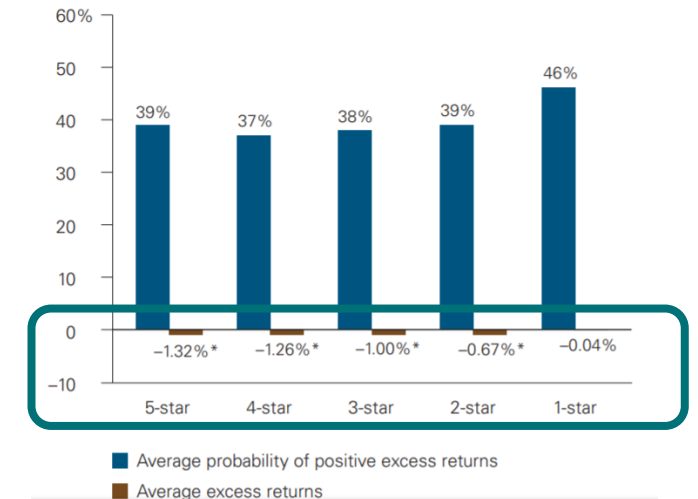


Fuente: Morningstar

No existe una correlación positiva entre los fondos con más estrellas MorningStar y su rentabilidad futura.

De hecho existe una correlación negativa.

Figure 3. Average fund statistics for 36 months following Morningstar Rating: June 30, 1992, through August 31, 2009



Fuente: Vanguard

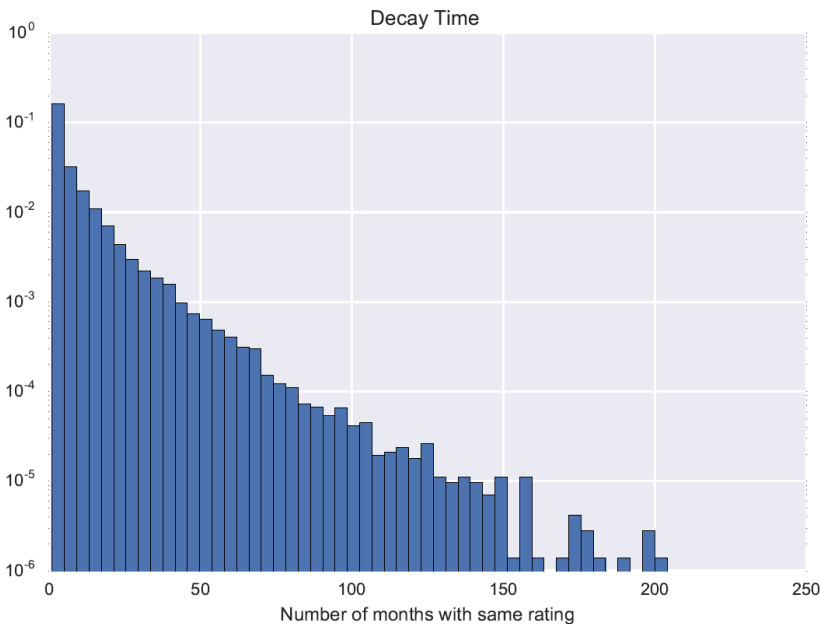
Analizando un potente predictor de rentabilidad futura: las comisiones

Análisis realizados por Morningstar demuestran que la rentabilidad pasada de un fondo respecto a sus competidores no tiene un fuerte carácter predictivo sobre su rentabilidad relativa futura. Analizamos uno que sí lo es: las comisiones.

Gonzalo De Cueto Moreno | 26/06/2015

Facebook Twitter LinkedIn RSS AAA

<https://www.morningstar.es/es/news/139344/analizando-un-potente-predictor-de-rentabilidad-futura-las-comisiones.aspx>



Fuente: Elaboración propia. 28/2/2000 a 28/2/2017

Los selectores de fondos y la IA (ii): Los selectores de fondos invierten mayoritariamente en 4 y 5 estrellas Morningstar



Tú

Do you have an statistic of how many morningstar stars have the funds that institutional investors buy?



ChatGPT

Se ha buscado 2 sitios

Institutional investors tend to favor higher-rated funds according to Morningstar's star rating system.

On average, institutional portfolios are significantly weighted towards funds with 4 and 5-star ratings.

These high ratings are indicative of strong risk-adjusted performance and a solid track record.

Specifically, institutional investors often choose funds that have been recognized for their long-term performance and risk management, aligning with the rigorous selection criteria used in Morningstar's awards and ratings ([Morningstar Newsroom](#)).

Los selectores de fondos institucionales concentran sus inversiones en fondos de 4 y 5 estrellas Morningstar. ¿Por qué? De nuevo el "Behavioral Finance"



Tú

can you name 5 european equity funds with 5 Morningstar Stars?



ChatGPT

Se ha buscado 6 sitios

Here are five European equity funds that currently hold a 5-star rating from Morningstar:

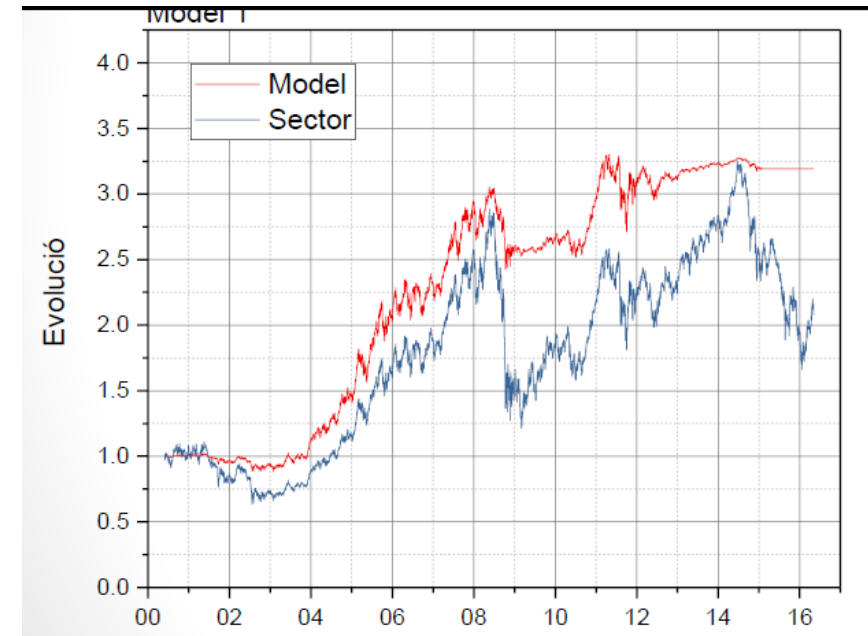
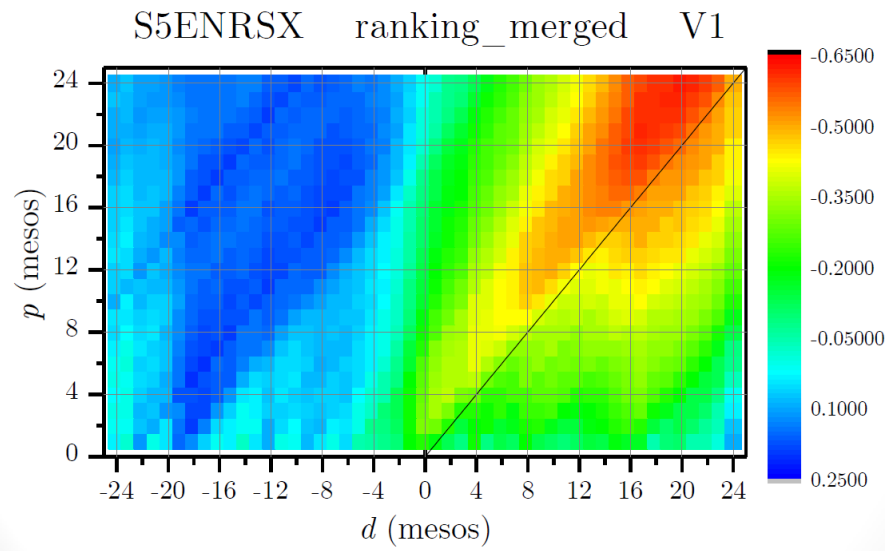
1. **abrdn European Equity Tracker Fund X Acc** - This fund focuses on growth by investing predominantly in stocks across Europe, with a significant allocation in the Eurozone and a diversified sector approach including industrials, financial services, and healthcare ([Morningstar UK](#)).
2. **GAM Star European Equity** - With a robust portfolio, this fund invests heavily in the Eurozone, focusing on sectors such as financial services, industrials, and healthcare. Its top holdings include Novo Nordisk and UniCredit ([Morningstar Funds](#)).
3. **Amundi Funds European Equity ESG Improvers** - This fund targets companies in Europe that are improving their environmental, social, and governance (ESG) practices. Key holdings include LVMH and Deutsche Boerse AG ([Morningstar](#)).
4. **BlackRock Global Funds - European Equity Income** - This income-focused fund invests in a broad range of European stocks, with significant holdings in Novo Nordisk, ASML Holding, and Vinci SA. It has a diversified sector allocation, with industrials and financial services being prominent ([Morningstar Funds](#)).
5. **JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund** - Known for its dynamic management approach, this fund seeks growth opportunities across Europe. It focuses on sectors like financial services, industrials, and consumer cyclical, with key investments in companies such as LVMH and Siemens ([Morningstar UK](#)).



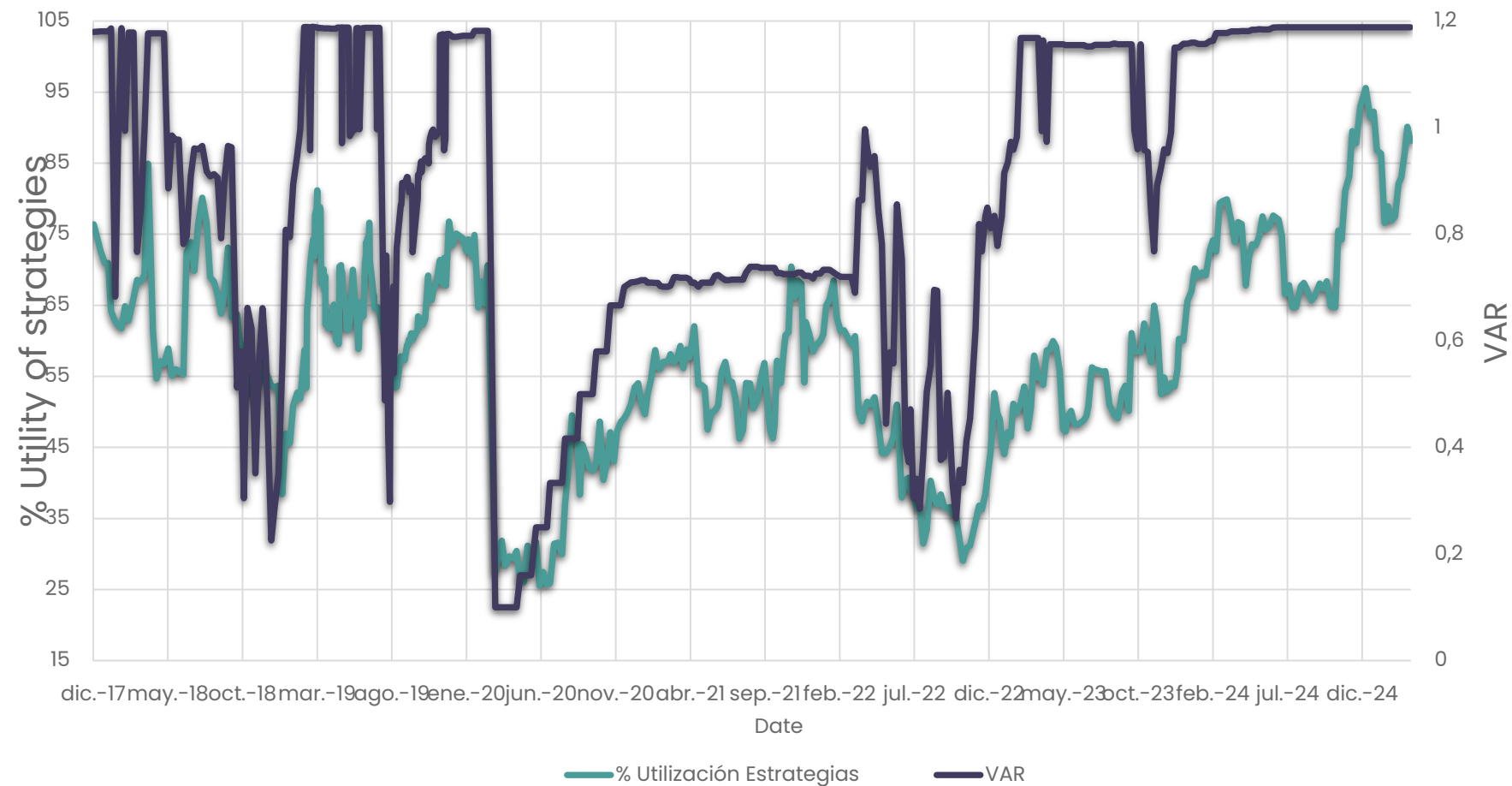
Fund Selector Bias Strategy

- ✓ Hemos identificado comportamientos de “behavioural finance” tanto individuales, a nivel de los selectores de fondos, como a nivel de la entidad, relacionados con compliance, que lo explican
- ✓ Hemos desarrollado una estrategia cuantitativa para aprovecharlo

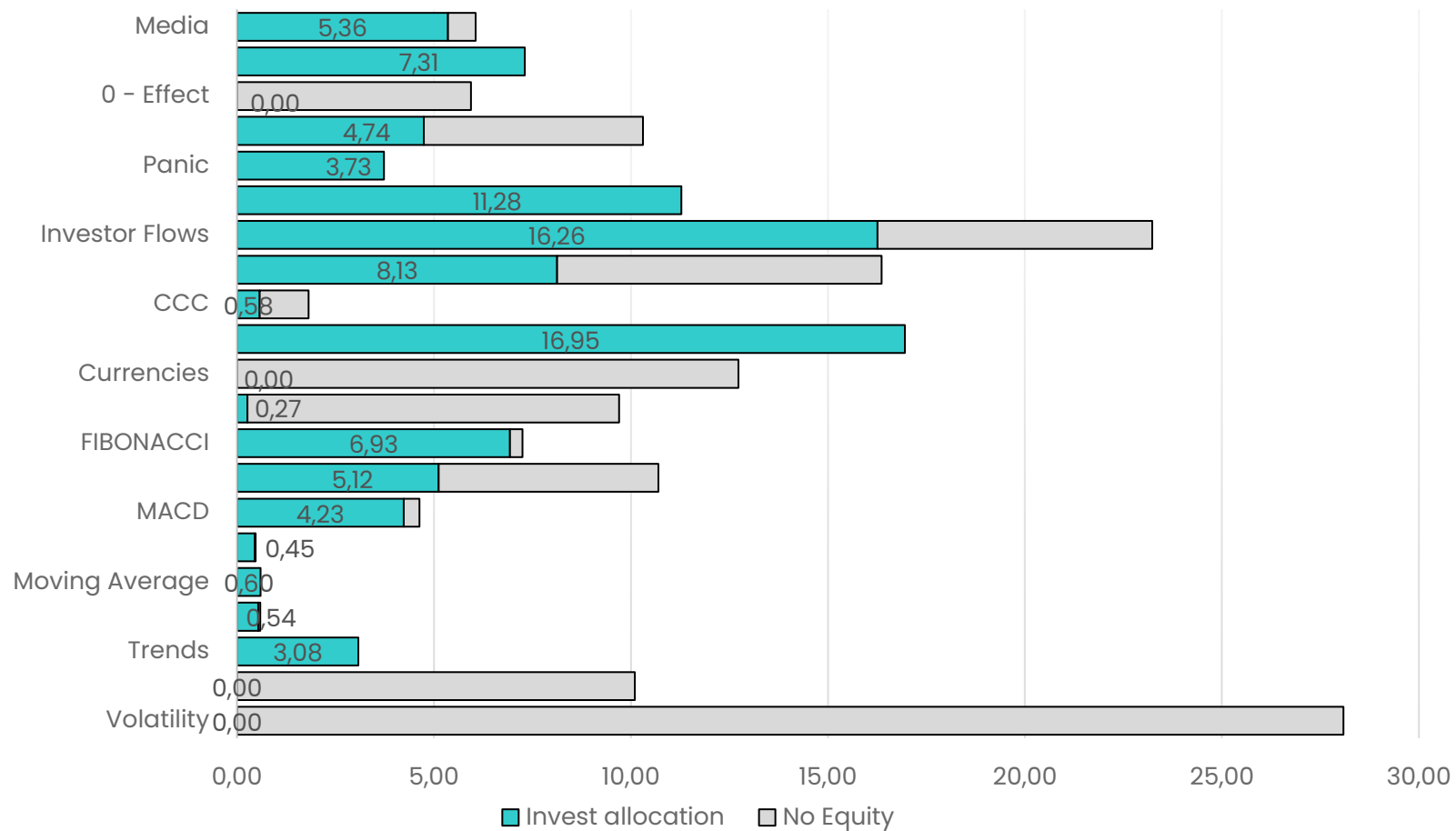
Dependència de la correlació amb p i d

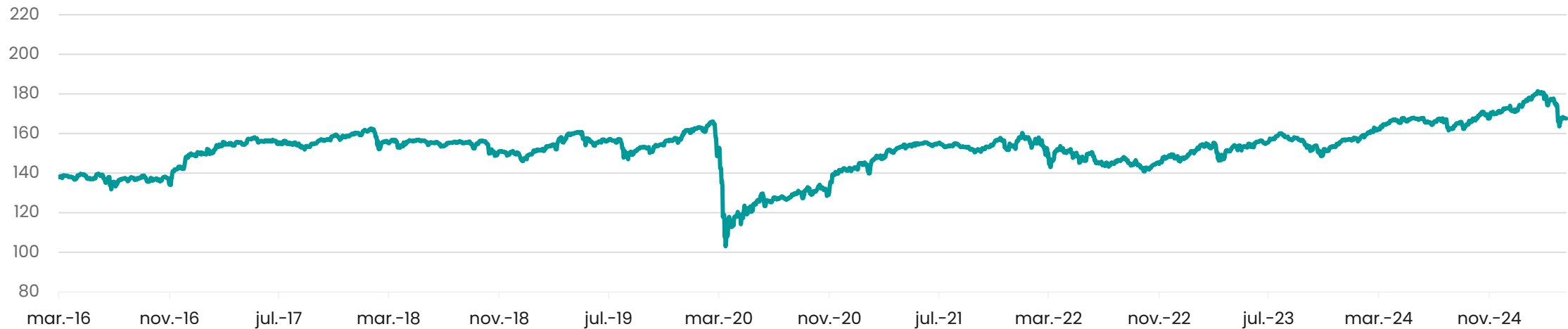


EVOLUCIÓN UTILIZACIÓN
ESTRATEGIAS 31.03.2025



**GRADO UTILIZACIÓN
ESTRATEGIAS 31.03.2025**

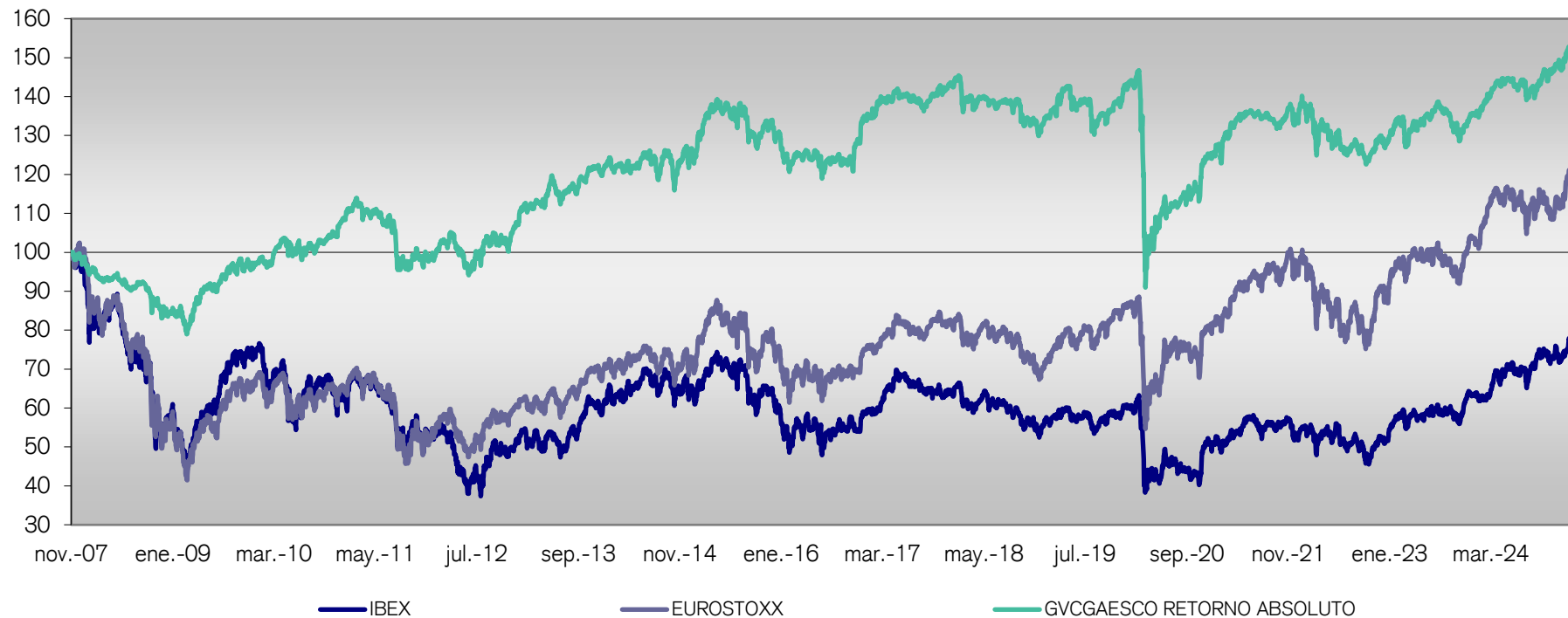




— GVC Gaesco Retorno Absoluto Clase I

Year	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Set	Oct	Nov	Dec
2016				0,02%	0,54%	0,52%	-3,06%	1,48%	0,45%	-0,53%	0,09%	4,22%	3,97%
2017	7,06%	0,65%	2,78%	1,31%	0,91%	-0,93%	-0,66%	-0,16%	-0,85%	2,16%	1,45%	0,04%	0,23%
2018	-7,12%	0,98%	-2,92%	-1,27%	1,43%	-1,17%	-0,36%	1,06%	-0,51%	0,81%	-3,49%	0,04%	-1,81%
2019	8,57%	2,60%	1,47%	2,32%	2,08%	-4,26%	1,48%	-0,49%	-2,68%	1,29%	0,60%	2,19%	1,90%
2020	-11,02%	0,23%	-7,63%	-22,02%	5,17%	3,13%	0,58%	0,31%	2,69%	0,60%	-1,49%	9,23%	1,33%
2021	10,48%	-2,07%	5,20%	3,40%	1,26%	0,69%	-0,18%	-0,69%	-0,40%	-1,13%	1,79%	-1,43%	3,85%
2022	-6,36%	-1,17%	-2,47%	-0,31%	-2,06%	0,79%	-3,78%	1,51%	-1,07%	-2,54%	3,24%	2,77%	-1,18%
2023	6,32%	3,65%	0,43%	-1,49%	1,65%	-0,63%	1,59%	2,89%	-1,40%	-2,58%	-2,96%	3,27%	2,01%
2024	9,00%	0,63%	2,44%	2,79%	0,10%	0,42%	-1,71%	1,69%	-0,79%	1,05%	-0,05%	2,06%	0,14%
2025	-2,12%	3,84%	1,61%	-3,66%	-3,70%								
TAE	2,15%												

Retorno Absoluto no es un mito.... Datos Desde noviembre 2007 hasta 22.04.2025, desde máximos bursátiles Ibex-35



Acumulative Return (Marzo 2009 – Abril 2025)

Fondo	Fondo	Benchmark	Dif.
GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI	73,44%	49,05%	24,39%

Evolución GVC Gaesco Retorno Absoluto (clase retail) vs HFRXAR Index (Conjunto de fondos internacionales RA) desde el inicio

GVC Gaesco Retorno Absoluto



**Nueva optimización,
1988/2022, con ESG incluido.
Resultados Muy Satisfactorios**

Antes de aplicar el VAR

Rentabilidad TAE	Volatilid ad	GR	MDD
8,91%	7,96%	1,12	-17,9%

Después de aplicar el VAR

Rentabilidad TAE	Volatilid ad	GR	MDD
8,32%	7,16%	1,16	-9,99%

ESG – Artículo 6 enfase de conversión a artículo 8

	ESG Score	E	S	G
GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI	3,49	3,53	3,57	3,59

Controversials

CONTR. ACTIVITIES	YELLOW FLAGS	RED FLAGS
3,06%	3,12%	5,30%

Rating Sostenibilidad MainStreet Partners: (1 a 5)

Inversión sostenible si ESG Score >3

Principal Adverse Impacts (PAIs)

Carbon footprint Absolut	Carbon footprint Relative	Carbon Intensity Absolut	Carbon Intensity Relative	FOSSIL FUEL	Violation 17 SDGs	Board gender diversity	Controversial Weapons
3,17	3,16	3,48	3,41	1,35	0,20	3,41	1,11

GVC Gaesco Sostenible ISR, FI

- Universo de Inversión: **Renta Variable Mixta Internacional**
- Fondo **artículo 8**
- La exposición a RV será como máximo del 50%
- No hay limite exposición a la RF pública o privada, con una duración media inferior a 5 años.
- Los emisores serán países OCDE, con sesgo hacia la zona Euro
- Fecha de constitución 01/09/2014
- Índice de Referencia: 50% Renta Variable: MSCI Europe High Dividend Yield Index, 50% Renta Fija: Barclays Euro Aggregate Bond Index



COMPOSICIÓN CARTERA DE RENTA VARIABLE A 22.04.2025

% Renta Variable Directa	45,6%
Número de Holdings	18
UTA (0 al 10)	9,1
ESG (0 al 5)	3,88

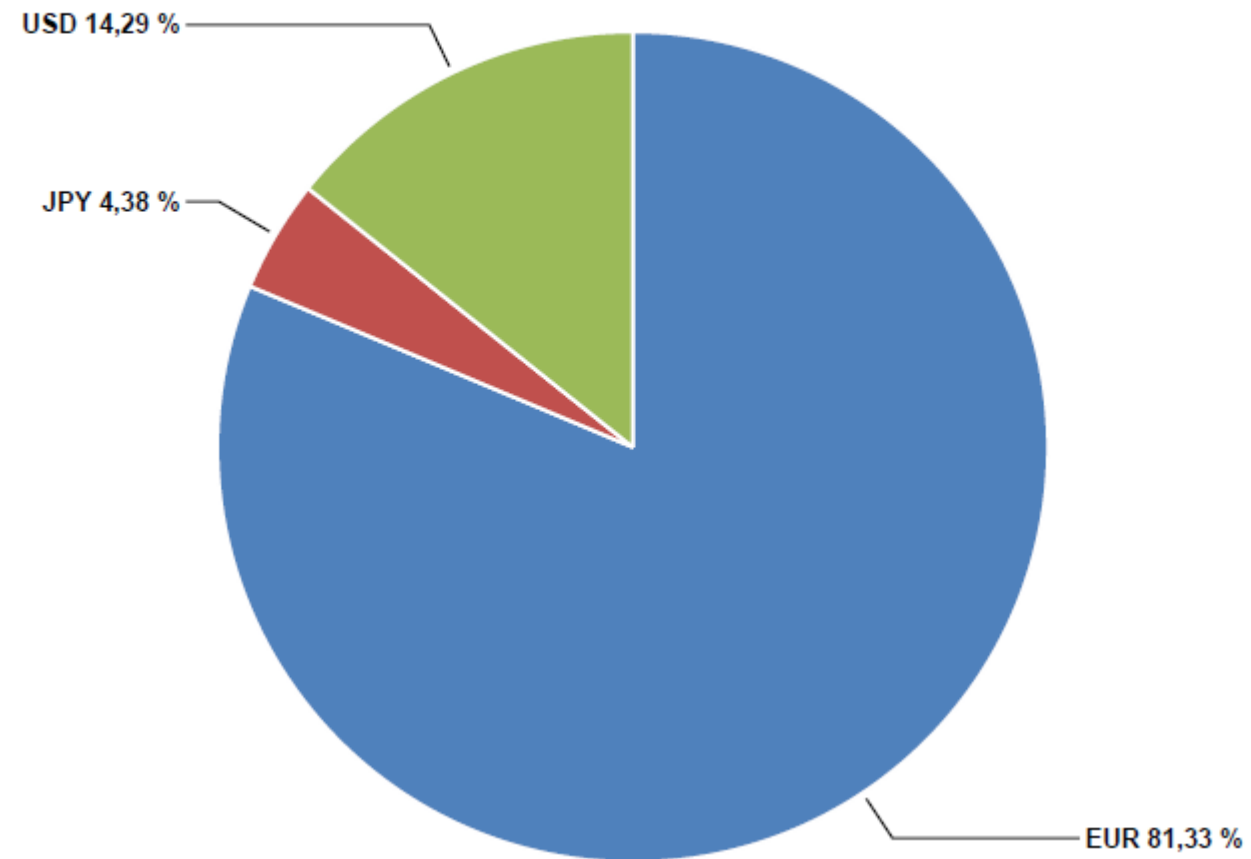
Países	% Patrimonio	Núm. Empresas
Francia	10,78%	4
Alemania	9,9%	3
Irlanda	6,5%	2
Holanda	5,7%	2
Estados Unidos	5,7%	3
Japón	3,85%	1
España	1,82%	1
Italia	0,8%	1
Finlandia	0,6%	1

Puntuación (de 0 a 10)

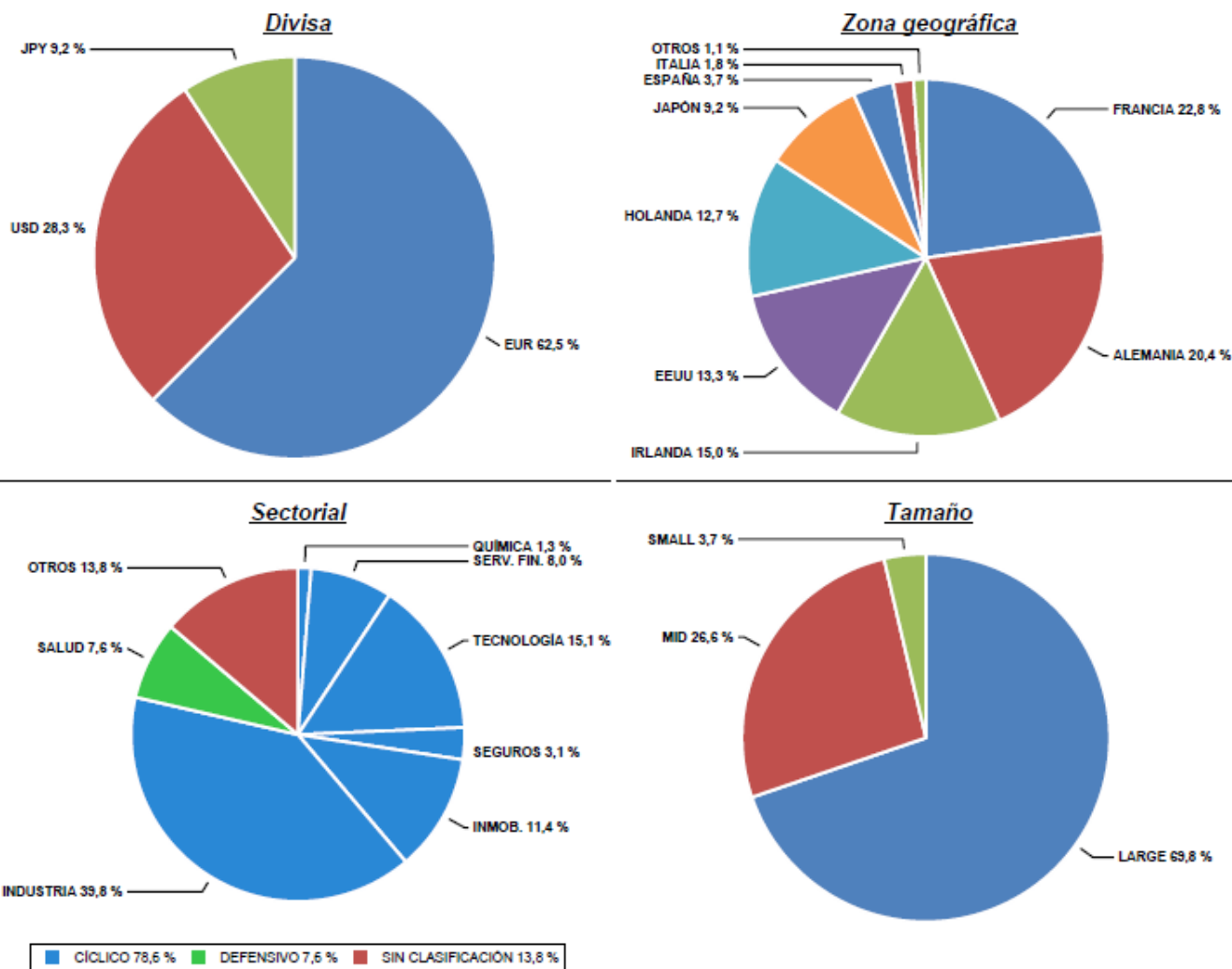
Value/Growth	6,33
Small/Large	7,97

Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
Industrial	16,00%	5
Salud	8,5%	2
Tecnología	5,5%	4
Inmobiliario	5,1%	2
Servicios Financieros	5,1%	2
Materiales	3,13%	1
Seguros	1,60%	1

DISTRIBUCIÓN DE PATRIMONIO POR DIVISAS

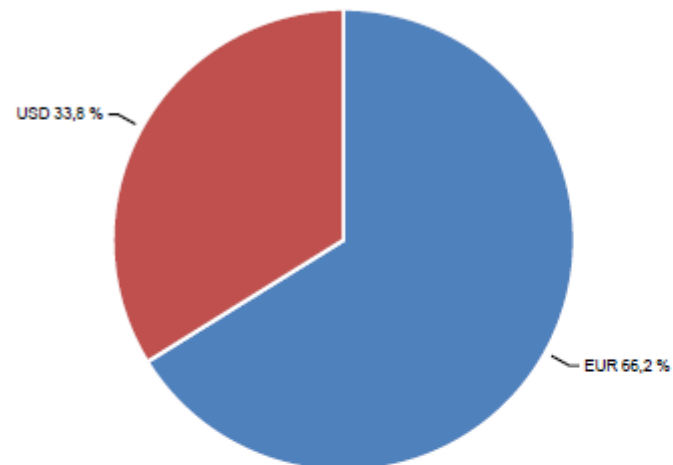


COMPOSICIÓN CARTERA RENTA VARIABLE

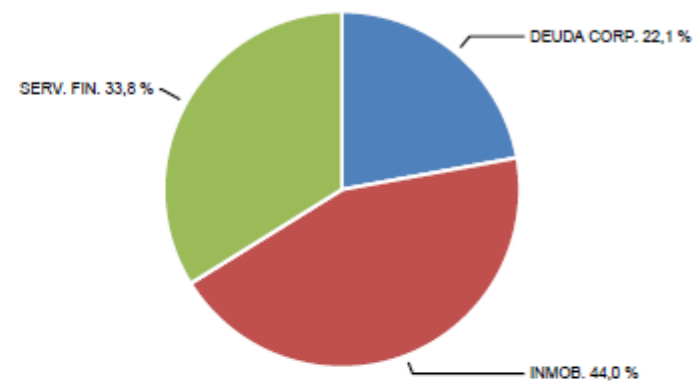


COMPOSICIÓN CARTERA RENTA FIJA

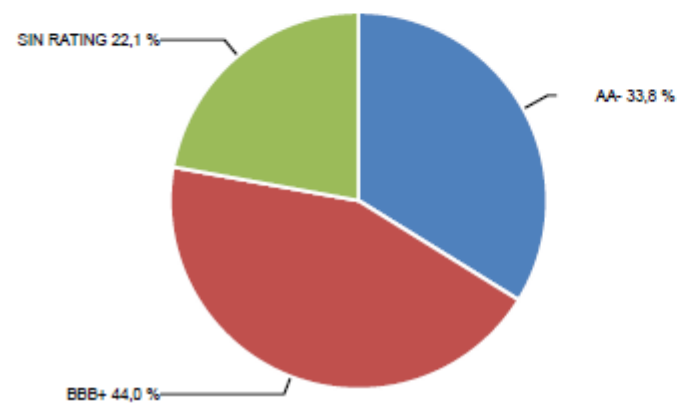
Divisa



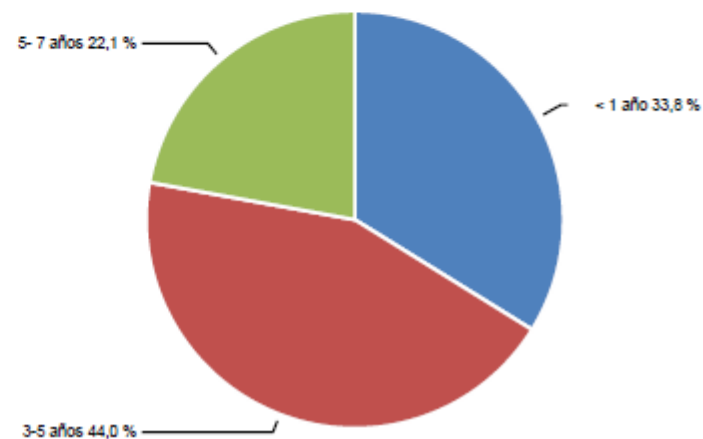
Sectorial

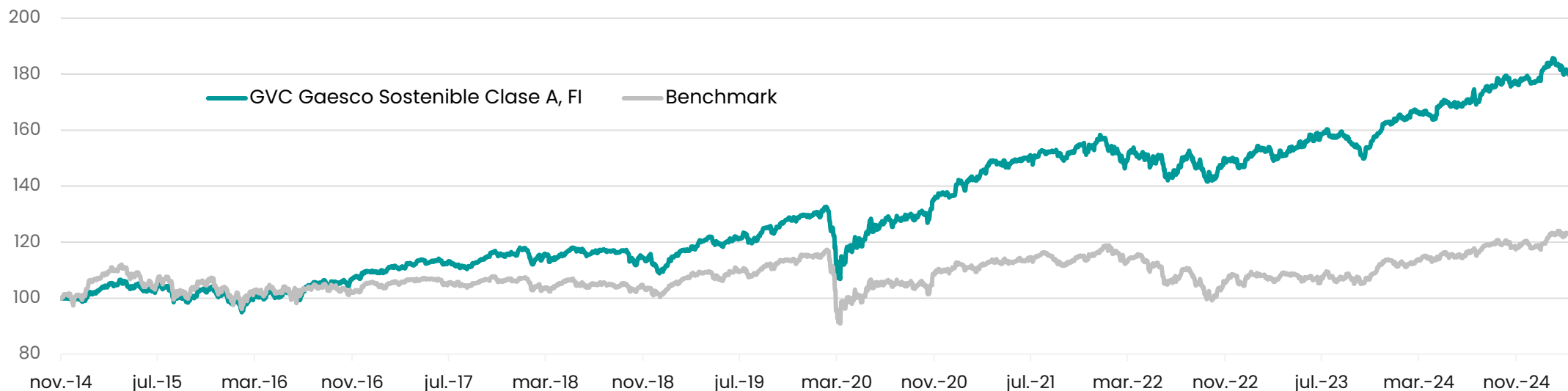


Rating crediticio



Vencimiento





Year	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Set	Oct	Nov	Dec
2014												-0,15%	-0,29%
2015	2,10%	1,83%	2,72%	0,47%	-0,50%	0,22%	-1,85%	1,41%	-2,86%	-1,82%	3,83%	1,33%	-2,46%
2016	7,51%	-2,23%	-0,44%	1,89%	0,29%	1,62%	-1,88%	3,62%	1,14%	0,21%	-0,30%	1,88%	1,61%
2017	5,45%	-0,32%	1,79%	1,38%	0,84%	-0,37%	-0,76%	-0,56%	-0,30%	2,03%	2,33%	-0,68%	0,01%
2018	-4,27%	0,57%	-0,69%	-0,74%	0,84%	1,28%	-0,99%	1,44%	-0,13%	-0,18%	-2,86%	1,58%	-4,31%
2019	16,89%	4,25%	1,54%	1,61%	2,82%	-2,84%	1,96%	1,42%	-0,29%	2,90%	0,71%	1,51%	0,29%
2020	5,95%	-0,03%	-3,85%	-7,89%	5,57%	2,05%	2,47%	-0,46%	2,02%	0,57%	-0,49%	6,80%	-0,15%
2021	14,50%	1,33%	2,55%	3,98%	-0,03%	0,74%	0,82%	0,40%	1,12%	-1,51%	1,43%	-0,54%	3,46%
2022	-6,13%	-1,75%	-2,34%	1,11%	-0,95%	0,14%	-4,84%	4,87%	-2,43%	-3,37%	3,74%	1,90%	-1,92%
2023	10,92%	3,73%	0,21%	0,03%	0,84%	0,08%	3,00%	0,43%	-0,14%	-2,52%	-2,88%	4,91%	3,02%
2024	8,87%	0,95%	1,45%	-0,00%	0,77%	0,32%	-0,09%	3,62%	0,59%	1,48%	-1,46%	1,38%	-0,38%
2025	-3,35%	3,80%	-0,71%	-2,34%	-3,97%								
TAE	5,29%												

ESG – Artículo 8

	ESG Score	E	S	G
GVC Gaesco Sostenible	3,88	3,87	3,91	4,00

Controversials

CONTR. ACTIVITIES	YELLOW FLAGS	RED FLAGS
0,00%	10,40%	0,00%

Rating Sostenibilidad MainStreet Partners: (1 a 5)

Inversión sostenible si ESG Score >3

Principal Adverse Impacts (PAIs)

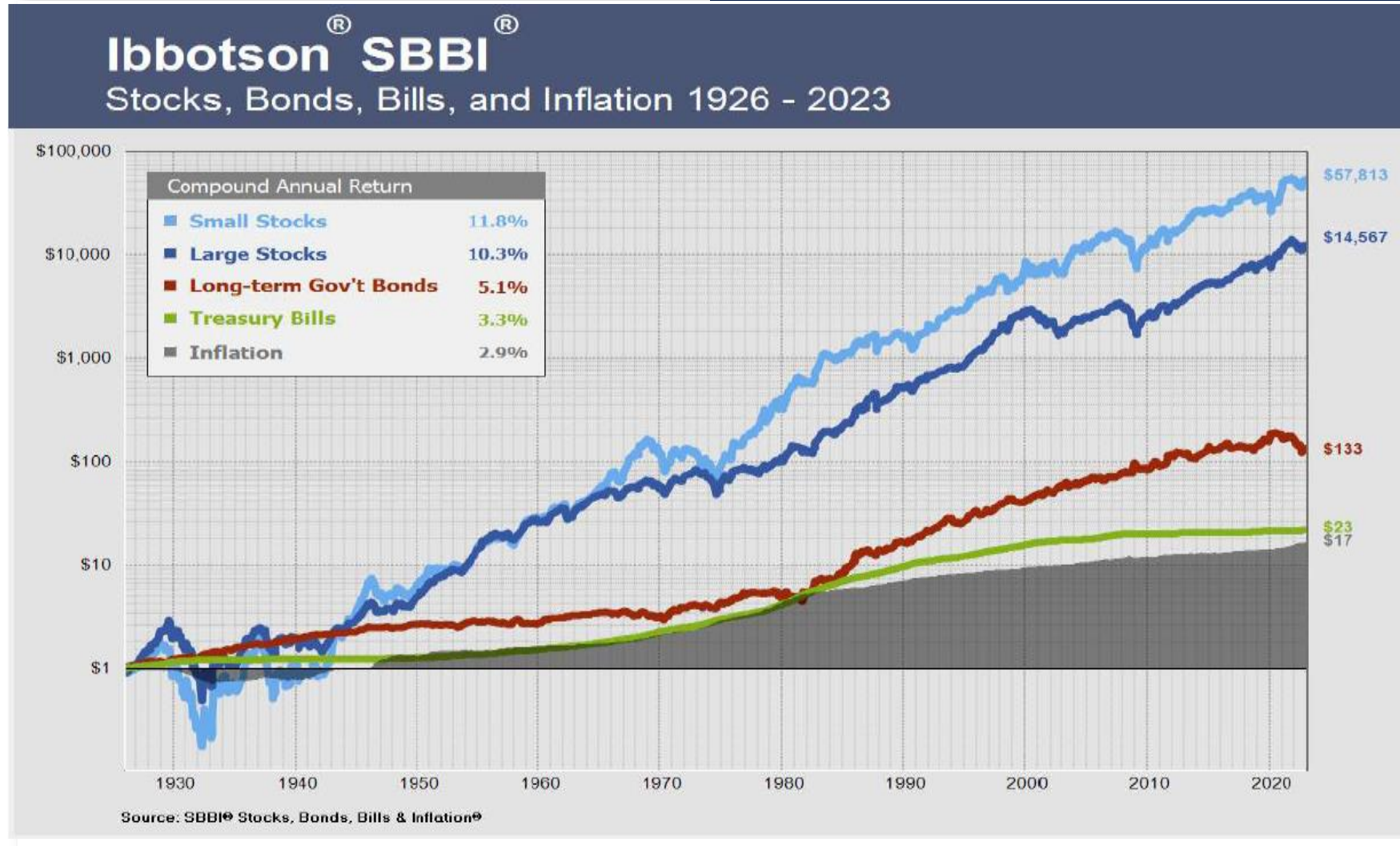
Carbon footprint Absolut	Carbon footprint Relative	Carbon Intensity Absolut	Carbon Intensity Relative	FOSSIL FUEL	Violation 17 SDGs	Board gender diversity	Controversial Weapons
3,49	3,30	3,49	3,40	0,63	NO	3,56	NO

III. Informaciones útiles para el inversor

¿POR QUÉ INVERTIR EN SMALL CAPS?

Es la inversión
más rentable a
largo plazo

Existen ciclos
Large y ciclos
Small que
duran de 3 a 7
años



INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE
ÓPTIMA SEGÚN LA EDAD Y EL
TEMPLE DEL INVERSOR QUE
REALIZA APORTACIONES
PERIÓDICAS REV. IPC

HORIZONTE TEMPORAL: JUBILACIÓN

% Inversión periódica en RV

Temple/Edad	20	30	40	50	60
-10%	20%	22%	25%	30%	42%
-20%	36%	39%	43%	50%	78%
-30%	54%	56%	62%	70%	112%
-40%	75%	77%	83%	92%	150%
-50%	99%	101%	108%	118%	150%

Rentabilidad Anual Media

Temple/Edad	20	30	40	50	60
-10%	4,76%	4,88%	5,07%	5,40%	5,83%
-20%	5,86%	6,05%	6,32%	6,80%	8,35%
-30%	7,11%	7,23%	7,64%	8,20%	10,75%
-40%	8,58%	8,70%	9,12%	9,76%	13,48%
-50%	10,26%	10,39%	10,90%	11,61%	13,48%

Edad: Edad inicial del plan de aportaciones periódicas

Temple: Pérdida máxima temporal que un inversor puede tolerar (MDD). Fiabilidad: 90%.

Resto de inversión no RV: Mercado Monetario

INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE ÓPTIMA SEGÚN LA EDAD Y EL TEMPLE DEL INVERSOR QUE PIENSA EN LA SIGUIENTE GENERACIÓN

HORIZONTE TEMPORAL: HERENCIA

% Inversión en RV

Temple/Edad	20	30	40	50	60	70	80	90
-10%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18,3%	20,0%
-20%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34,8%	39,1%
-30%	52%	52%	52%	52%	52%	52%	53,2%	61,2%
-40%	73%	73%	73%	73%	73%	73%	75,0%	86,6%
-50%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	100,5%	112,2%

Rentabilidad Anual Media

Temple/Edad	20	30	40	50	60	70	80	90
-10%	4,70%	4,70%	4,70%	4,72%	4,70%	4,66%	4,64%	4,73%
-20%	5,79%	5,79%	5,79%	5,81%	5,79%	5,76%	5,78%	6,05%
-30%	7,02%	7,02%	7,02%	7,03%	7,03%	7,00%	7,07%	7,58%
-40%	8,45%	8,45%	8,45%	8,46%	8,47%	8,45%	8,56%	9,23%
-50%	10,15%	10,15%	10,15%	10,18%	10,18%	10,16%	10,33%	11,10%

Edad: Edad inicial del plan de aportaciones periódicas

Temple: Pérdida máxima temporal que un inversor puede tolerar (MDD). Fiabilidad: 90%.

Resto de inversión no RV: Mercado Monetario

The Prize in Economic Sciences 2013

The Royal Swedish Academy of Sciences has decided to award the Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel for 2013 to

Eugene F. Fama

University of Chicago, IL, USA

Lars Peter Hansen

University of Chicago, IL, USA

Robert J. Shiller

Yale University, New Haven, CT, USA

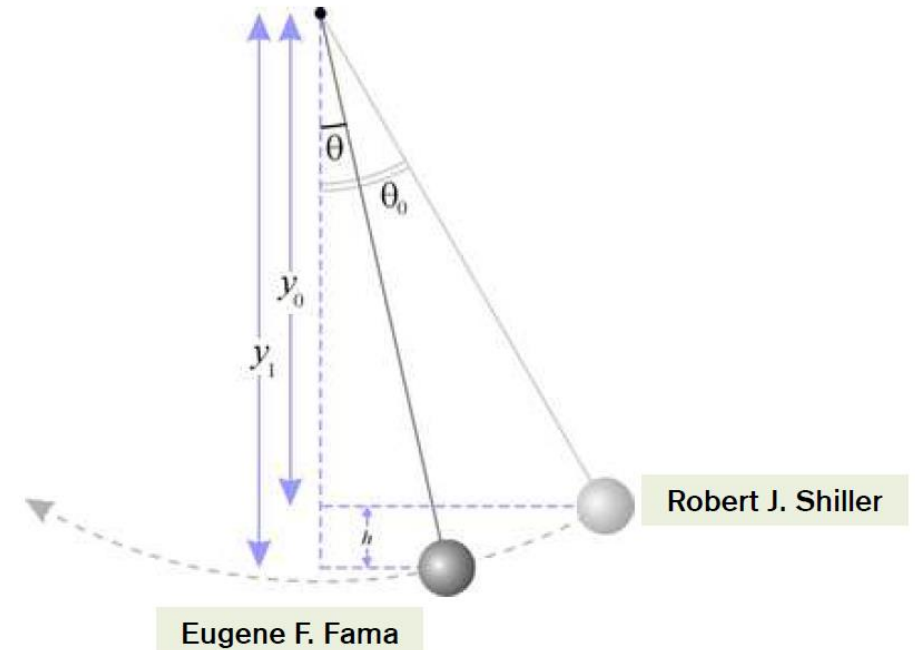
“for their empirical analysis of asset prices”



EMH



Bubbles /
Discounts



La clave radica en la variable temporal

- ✓ **Gestión Pasiva: EMH “Efficient Market Hypothesis”**, Teoría económica clásica
- ✓ **Gestión Pasiva: El input único del gestor es el peso de la empresa en un índice.** No análisis de la empresa. Objetivo del Gestor: Maximización de la correlación con un índice minimizando el número de transacciones
- ✓ **Asunciones implícitas del inversor en Gestión Pasiva:**
 - **Renuncia a batir al benchmark**
 - **Asunción plena del riesgo de sobrevaloración**
- ✓ **Gestión Activa: “Behavioural Finance”.** Respaldada por los premios Nobel de Economía de 2002 (David Kaneman y Vernon Smith), de 2013 (Robert J. Schiller) y de 2017 (Richard Thaler), entre otros
- ✓ **Gestión Activa: Análisis en profundidad** de las empresas en las que se invierte
- ✓ **Asunciones implícitas del inversor en Gestión Activa:**
 - **Su objetivo es batir al benchmark**
 - **Pretende evitar el riesgo de sobrevaloración**
- ✓ **Gestión Activa / Pasiva: Se identifica mediante el Tracking Error (TE):**

$$TE = \text{Std}(R_p - R_b):$$

- Si $TE < 0,5\%$ **Gestión Pasiva**
- Si $0,5\% < TE < 5,0\%$ **Gestión Semiactiva / Semipasiva**
- Si $TE > 5,0\%$ **Gestión Activa**

	Costes de la Gestión Activa Fondo UCIT		Costes de la Gestión Pasiva ETF
Costes vehículo - TER			
Costes Fijos del vehículo: Auditoría, regulador,	CF	=	CF
Comisión Depositaria	%CD	=	%CD
Tasa de Gestión	%TGa	>	%TGp
Costes fuera vehículo			
Corretaje compra/venta	-----	<	%corra
Custodia	-----	<	%qusa
Spread compra/venta	-----	<	%spread

La clave está en el %spread, que percibe el emisor del ETF

¿Saben que se retroceden spreads?

¿Por qué los gestores pasivos no utilizan %TGp=0?

$$\%TGa - \%TGp = \%qusa + \frac{\%corra + \%spread}{(1 + \%R/2) * T}$$

2024

Best Fund over 3 Years.

Premio: Lipper Fund Awards 2025 Japan

Fondo: [World Tourism Equity Fund](#).

Advised by [GVC Gaesco Gestión SGIC](#)

2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:

Multiactivos Moderado [GVC Gaesco](#)

Senior, FP

2022

Fondo: [GVC Gaesco Senior FP](#)

Premio: Expansión – Allfunds 2022

Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: [GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI](#)

Fondo alternativo español más rentable 2022

Morningstar

Fondo: [GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI](#)

Rating Fundspeople 2022

Fondo: [GVC Gaesco Sostenible ISR, FI](#)

Rating Fundspeople 2022

Fondo: [GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI](#)

Top 10 fonos de inversión más rentables 2022

Morningstar

2019

Fondo: [GVC Gaesco Constantfons FI](#)

Premio: Morningstar – Expansión

Categoría: Monetario

Fondo: [GVC Gaesco Oportunidades Empresas](#)

[Inmobiliarias, FI](#)

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión

españoles más rentables de 2019

2017

Fondo: [GVC Gaesco Small Caps, FI](#)

Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión

españoles más rentables de 2017

Fondo: [Bona-Renda, FI](#)

Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión

Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: [GVC Gaesco TFT, FI](#)

Categoría: Fondo Sectorial Español más

rentable de 2017

2018

[GVC Gaesco Gestión, SGIC](#)

Premiada por European Funds Trophy como

Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: [Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund](#)

Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

2015

Fondos:

[GVC Gaesco Small Caps, FI](#),

[GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI](#)

[GVC Gaesco Japón, FI](#),

[GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI](#)

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión

españoles más rentables de 2015

2013

Fondo: [GVC Gaesco Retorno Absoluto](#)

Premio: Lipper – Cinco Días

Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: [IM 93 Renta, FI](#)

Premio: Morningstar – El Economista

Categoría: Mixto Flexible Euro

2011

Gestor: [Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década](#)

Premio: Interactive Data – Expansión

XXV Aniversario Expansión

[GVC Gaesco Small Caps, FI](#)

Categoría: Renta Variable

2009

Fondo: [Bona Renda, FI](#)

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable

2008

Fondo: [Gaesco Fondo de Fondos, FI](#)

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Renta Variable



CincoDías

Interactive Data

Expansión

Funds People

STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

2007

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Renta Variable

Fondo: Catalunya Fons, FI

Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - España

Fondo: Catalunya Fons, FI

Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - Europa

2006

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Lipper – Cinco Días

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: Gaesco TFT, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Morningstar – Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: Cahispa Emergentes, FI

Premio: Morningstar – Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: Bona Renda, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

2004

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Eurofonds Fund Class (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Mejor Gestora de Renta Variable

Fondos:

Gaesco Small Caps, FI,

GaescoQuant, FI,

Gaesco Emergentfond, FI,

Gaesco Fondo de Fondos, FI,

Eurofondo, FI,

Bolsalider, FI,

Fondguissona, FI,

Gaesco TFT, FI,

Gaesco Multinacional, FI,

Cahispa Small Caps, FI,

Cahispa Eurovariable, FI,

Cahispa Emergentes, FI,

Cahispa Multifondo, FI

Fondo: Fonsglobal Renta, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

Fondo: FonsManlleu Borsa, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija

2002

Fondo: Cahispa Renta, FI

Premio: Lipper – Cinco Días

Categoría: Mixto Renta Fija

2001

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: Cahispa Renta, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija



CincoDías

Interactive Data

Expansión

Funds@People

STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

¿POR QUÉ INVERTIR
CON **GVC GAESCO**?

+50
AÑOS DE HISTORIA

+300
PROFESIONALES

+30.000
CLIENTES

+4.500
MILLONES DE EUROS
ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS

¿YA ERES PARTE DE
GVC GAESCO?

Ponte en contacto con tu asesor
patrimonial o escríbenos a

atencioncliente@gvcgaesco.es

También puedes llamarnos al

932712000 | 911988500 | 900909065.

Estaremos encantados
de atenderte

ACCESO CLIENTE

¿AÚN NO ERES
CLIENTE?

Hazte **Cliente de GVC Gaesco** en
pocos minutos, de forma segura
y completamente online.

**Abrir una cuenta no tiene
asociado ningún coste.**

HAZTE CLIENTE

| DISCLAIMER, CONSIDERACIONES LEGALES Y DEFINICIONES

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del documento respecto a la Institución de Inversión Colectiva identificada en el mismo, y están sujetos a cambio sin previo aviso por parte de la sociedad gestora. GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión 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 publicitario, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general.

GVC Gaesco Gestión 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 Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo cualquier decisión de inversión. La información contenida en el presente documento publicitario hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el receptor de este documento publicitario es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

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 publicitario 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 realizado por GVC Gaesco Gestión o cualquier empresa del Grupo GVC Gaesco.

El receptor que tenga acceso al presente documento publicitario debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento publicitario o de su contenido. El receptor 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. Es posible que entre la información contenida en el presente documento publicitario existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión puede realizar por cuenta de institución de inversión colectiva identificada en el presente documento publicitario, operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello GVC Gaesco Gestión ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la institución de inversión colectiva y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. GVC Gaesco Gestión 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 vídeo o audio, 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. GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento publicitario.

Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida, o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

| DISCLAIMER, CONSIDERACIONES LEGALES Y DEFINICIONES

Aviso legal: se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo de los Fondos de Inversión en los que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de Datos Fundamentales para el Inversor DFI. La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en este documento tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. El fondo de inversión al que hace referencia es un producto de riesgo elevado y que no resulta adecuado para todos los clientes, por consiguiente, no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

Datos del Fondo GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI; ISIN: ES0157638000; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS Securities Services; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a [DFI](#). Riesgo 5/7. Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo

Datos del Fondo: GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI; ISIN: ES0138233038; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a [DFI](#). Riesgo 4/7. Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo.

Datos del Fondo: GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI; ISIN: ES0164837009; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a [DFI](#). Riesgo 3/7. Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 932 712 000 – 911 988 500 – 900 90 90 65