



Estrategia de Inversión 2024

¿Para cuándo el viento del Este?

Ni Oppenheimer (¿IA?), ni Barbie (¿Greenwashing?): Mary Poppins

Jaume Puig. CEO & CIO GVC Gaesco Gestión
Barcelona, 22 de enero 2024



GVC Gaesco

I. Un gran ejercicio... 2023

Un gran año de gestión de inversiones

¿Qué rentabilidad hemos obtenido en 2023 en la Gestora?

Rentabilidad 2023	FONDOS ES (*) existentes a 31/12/22	FONDOS ES creados en 2023	TOTAL FONDOS ES Gestionados	TOTAL IICs (***) existentes a 31/12/22	TOTAL IICs creadas en 2023	TOTAL IICs Gestionadas
>=20%	6	-----	6	9	-----	9
>=15% a <20%	6	2	8	11	2	13
>=10% a <15%	11	-----	11	13	-----	13
>=5% a <10%	13	2	15	18	3	21
>=Constantfons (**) a <5%	8	1	9	12	1	13
>=0% a <Constantfons	8	2	10	8	2	10
<0%	2	2	4	3	2	5
TOTAL	54	9	63	74	10	84

(*) Fondos de Inversión ES. Suponen el 75,5% del importe gestionado por GVC Gaesco Gestión, SGIC

(**) Rentabilidad Constantfons, FI en 2023: 2,61%

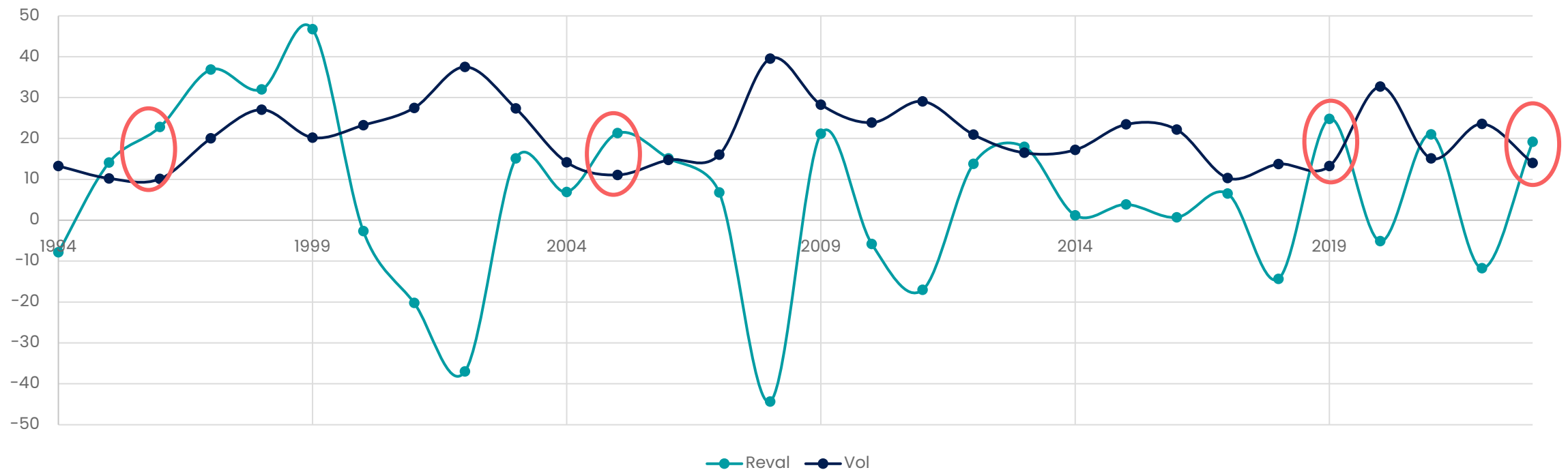
(***) Fondos de inversión ES, Sicavs, Fondos Internacionales gestionados por nosotros y Fondos de Pensiones.

(****) Datos de Inverco

31/12/23(****)	GVC GAESCO	SECTOR
% fondos RV:	39,65%	15,97%
% fondos RF:	6,85%	22,86%

El cuarto mejor año bursátil de las últimas tres décadas

Eurostoxx-50: Revalorización y volatilidad 3 últimas décadas



Sólo 3 años, 1996, 2005 y 2019 han tenido, simultáneamente, una mayor revalorización y una menor volatilidad

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

Revalorización Eurostoxx-50 de 31/12/18 a 31/12/23: +50,6%



COMPRA DE NUESTROS FONDOS (CLASE A) TRAS INICIO PANDEMIA

FONDOS DE INVERSIÓN	% Rentabilidad 18.03.2020 – 31.12.2023
GVC GAESCO EUROPA, F.I.	165,41%
GVC GAESCO MULTINACIONAL, F.I.	155,94%
GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, F.I.	99,99%
GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.	92,93%
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, F.I.	88,38%
GVC GAESCO BOLSALÍDER, F.I.	79,13%
GVC GAESCO JAPÓN, F.I.	62,16%
GVC GAESCO SOSTENIBLE, FI	52,15%
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, F.I.	49,14%
GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.	46,82%
BONA – RENDA, F.I.	45,97%
GVC GAESCO EMERGENTFOND, F.I.	40,64%
GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPR. INMOB.	36,69%
GVC GAESCO T.F.T., F.I.	25,77%
GVC GAESCO RENTA VALOR, F.I.	13,44%
GVC GAESCO PATRIMONIALISTA, F.I.	12,56%
GVC GAESCO RENTA FLEXIBLE, F.I.	8,45%
GVC GAESCO CONSTANTFONS, F.I.	1,38%
GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.	1,18%
GVC GAESCO FONDO FONDTESORO, F.I.	0,35%

Marzo 20:

Oportunidad de compra histórica

**COMPRA DE NUESTROS
FONDOS (CLASE A) TRAS
INICIO GUERRA RUSO-
UCRANIANA**

FONDOS DE INVERSIÓN	% Rentabilidad 08.03.2022 -31.12.2023
GVC GAESCO EUROPA, F.I.	35,49%
GVC GAESCO BOLSALÍDER, F.I.	31,37%
GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.	28,34%
GVC GAESCO GLOBAL EQUITY DS	25,94%
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, F.I.	22,02%
GVC GAESCO MULTINACIONAL, F.I.	21,78%
GVC GAESCO JAPÓN, F.I.	18,64%
GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, F.I.	16,62%
GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.	14,61%
GVC GAESCO SOSTENIBLE, FI	10,87%
BONA - RENDA, F.I.	9,07%
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, F.I.	8,46%
GVC GAESCO RENTA VALOR, F.I.	4,16%
GVC GAESCO CONSTANTFONS, F.I.	2,50%
GVC GAESCO FONDO FONDTESORO, F.I.	1,96%
GVC GAESCO RENTA FLEXIBLE, F.I.	1,09%
GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MN	-0,09%
GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.	-0,21%
GVC GAESCO PATRIMONIALISTA, F.I.	-1,13%
GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPR. INMOB.	-1,14%
GVC GAESCO ASIAN FIXED INC FUND	-4,13%
GVC GAESCO EMERGENTFOND, F.I.	-4,44%
GVC GAESCO T.F.T., F.I.	-11,30%

Marzo 22:
Guerra Ucrania



II. Estrategia de inversión 2024... Continuista “in vigilando”

**POR GESTORES DE GVC
GAESCO GESTIÓN SGIIC.
DESDE 01.01.2020 HASTA
31.12.2023**

¿Con cuántas empresas cotizadas nos reunimos cada año?

AÑO	NÚMERO EMPRESAS	PAÍSES	IR	CFO	CEO	Otros	% CEO y/o CFO
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%

- ✓ Fase II de nuestro proceso inversor
- ✓ Objetivos, por orden:
 1. Categorizar al “management” de la empresa (De 0 a 5)
 2. Profundizar en el conocimiento de la empresa / sector
 3. Conocer la situación económica agregada de primera mano

Denominadores comunes en las reuniones mantenidas

- a) La reactivación pospandémica persiste, las ventas y los pedidos siguen sólidos, especialmente en servicios.
- b) En 2023 las empresas han operado con mayor normalidad operativa que 2022. Repercusión positiva en los márgenes:
 - i) Wizzair
 - ii) Deceuninck, ...
- c) Los niveles de inventarios superiores a los “just in time” finalizarán, de forma generalizada, en 2024: el proceso de normalización de inventarios ha sido largo y duradero.
- d) Sigue existiendo una escasez de personal generalizada. Existen pocas excepciones:
 - i) Barret Development
- e) Defender los márgenes empresariales en 2023 ha sido más fácil: los descensos en los precios de venta de las materias primas, los costes energéticos y los transportes, han compensado las subidas de salarios, y no se han reflejado en los precios de venta.
- f) No existe un exceso de euforia empresarial, pese a los buenos resultados de estos años pasados. Las empresas mantienen los pies en el suelo.
 - i) Proporción del flujo de caja libre dedicado a Capex
 - ii) Destino del Capex

Últimas Proyecciones económicas del Fondo Monetario Internacional.

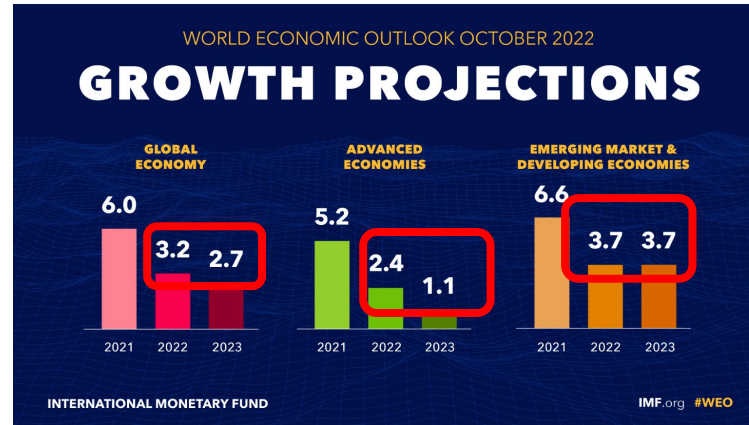
Octubre 2023.
Superiores a las de
un año antes, en
unas tres décimas

¿Bienes o servicios?

Capuano-CEO
Marriot:
Recuperación plena

Nasseta- CEO
Hilton:
¿Aumento de la g?

Proyecciones FMI octubre 22



Proyecciones FMI octubre 23

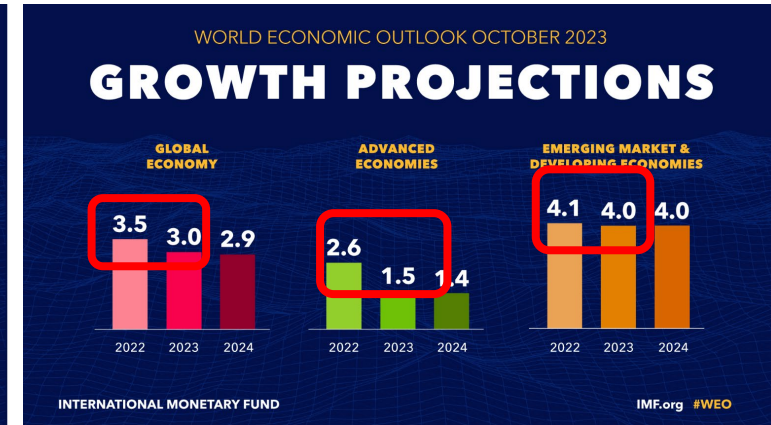


Fig. 3: US Private Consumption Expenditure: Goods

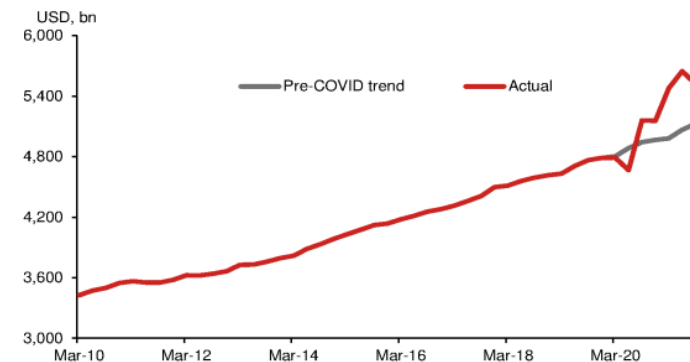
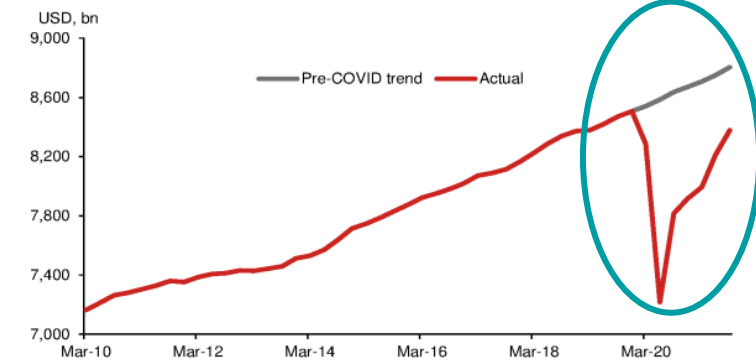
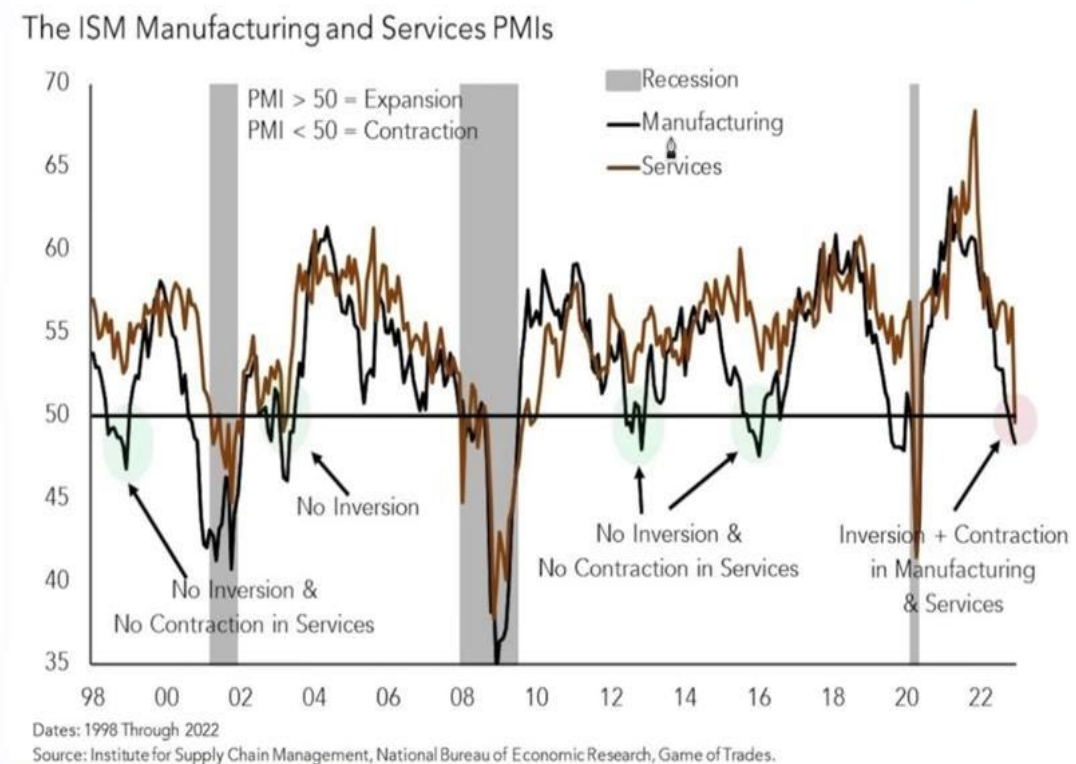


Fig. 4: US Private Consumption Expenditure: Services



No hay recesión sin
contracción de los
servicios



PMI/ ISM servicios	Dic. 2023	2023
USA	50,6	52,8
Japón	51,5	53,5
UK	53,4	52,0
Zona Euro	48,8	51,2
China	52,9	53,7
Promedio	51,4	52,6

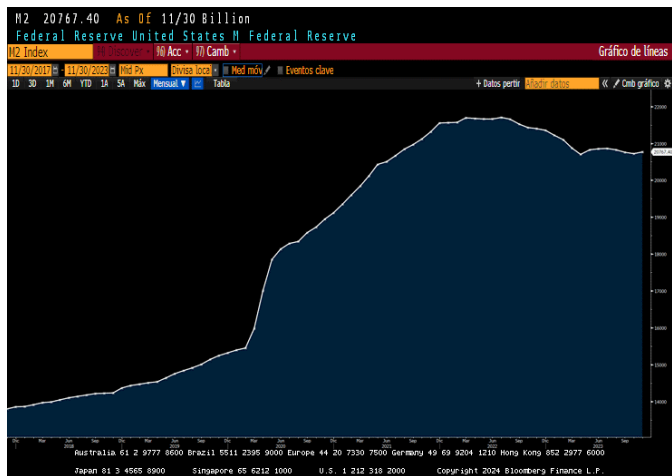
>50

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

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

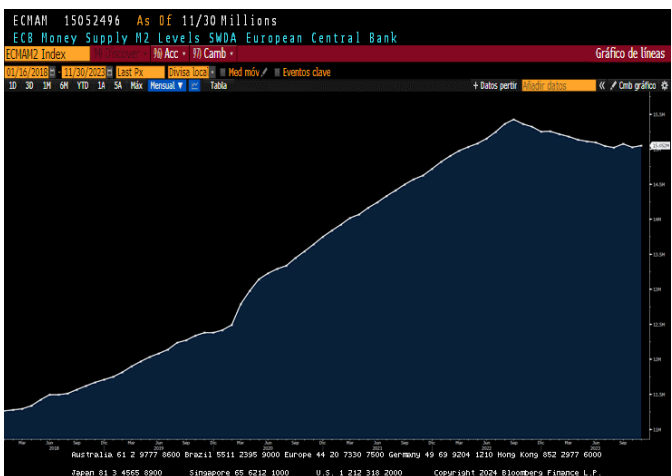
Se ha producido un fuerte incremento de la oferta monetaria tras la aparición de la Covid...



EEUU:
+35,5%

Incremento M2
Dic/19 a Nov/23

Zona Euro: **+21,6%**



Datos en mm euros	Depósitos a la vista y a plazo Hogares españoles	Variación	Var. %	Activ. Financ. Familias	Flujo Total	Habit (Mill)	A.F. x Cápita (Eur)
Dic. 2019	868,8	+44,4	+5,6	2.462,7	+50,7	47,09	52.298
Dic. 2020	933,4	+64,8	+7,4%	2.598,6	+135,9	47,34	54.892
Dic. 2021	975,6	+42,2	+4,5%	2.730,9	+132,3	47,43	57.577
Dic. 2022	1.021,2	+45,6	+4,7%	2.716,1	-14,8	47,94	56.656
Mar. 2023	998,9	-22,3	-2,2%	2.746,4	+30,3	48,06	56.510
Jun. 2023	1.006,2	+7,3	+0,7%	2.816,4	+70,0	48,21	58.419
Sep. 2023	999,0	-7,2	-0,7%	2.798,4	-18,0	48,44	57.770

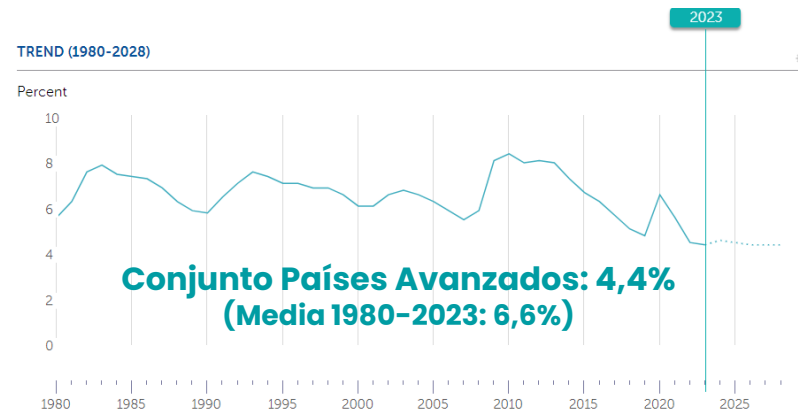
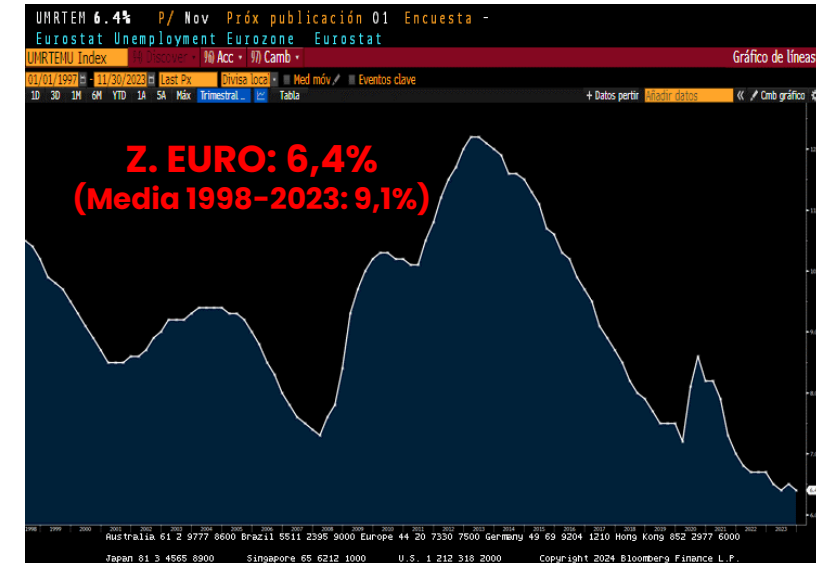
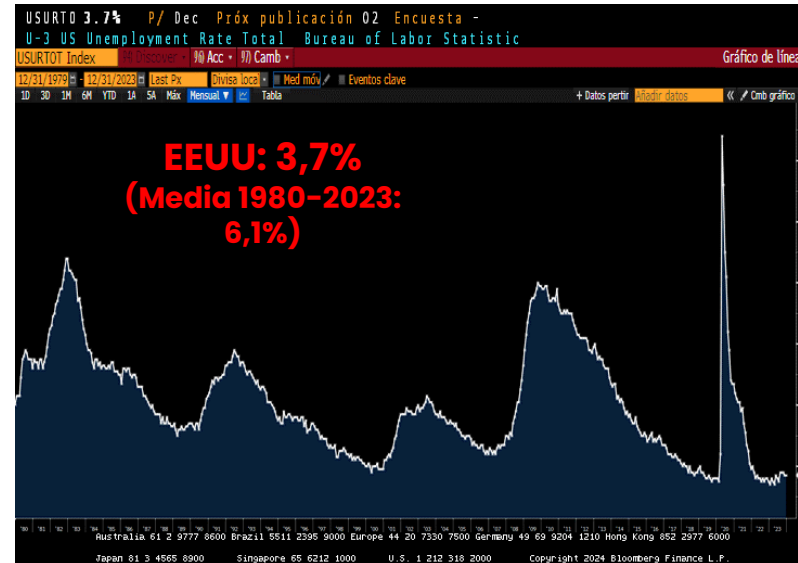
Indicar que la actual fortaleza del consumo es a costa del ahorro pandémico es una **falacia económica**

- 2023 – De depósitos a:
- I) Fondos RF B&H
 - II) Letras Tesoro
 - III) Amortización Hipoteca

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg

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

SHSPSCF 2206.03 +39.38 2206.0 / 2206.0
At 1/12 0 2206.0 H 2206.0 L 2206.0 Pre 1896.6 Vo 0

SHSPSCF Index [Discover](#) [Acc](#) [Camb](#) Gráfico de líneas

01/11/2019 - 01/12/2024 Mid Pz [Divisa local](#) [Med mov](#) [Eventos clave](#)

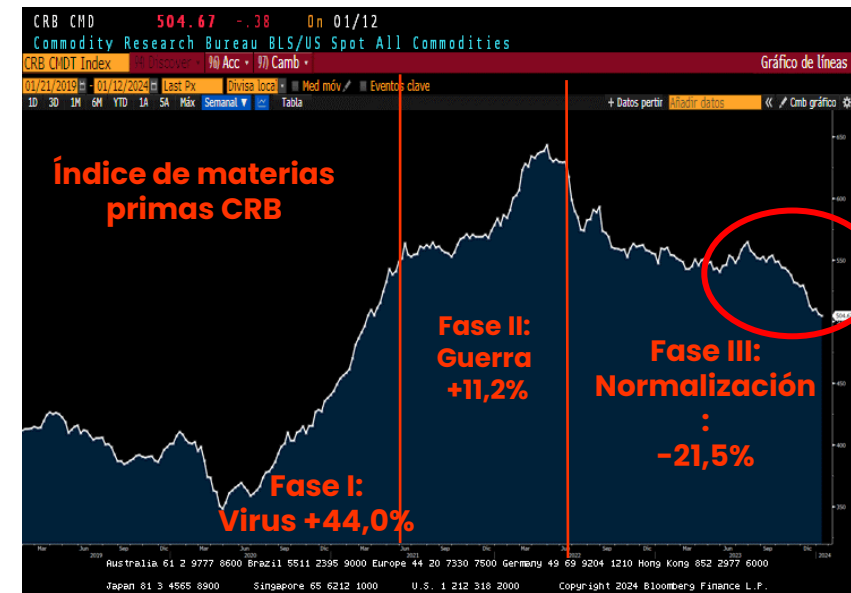
1D 3D 1M 6M YTD 1A 5A Máx Semanal [Tabla](#) [Datos pertin](#) [Añadir datos](#) [Cmb gráfico](#)

Shanghai Shipping Exchange SH Index (Spot rates Shanghai export container)

The chart displays the Shanghai Shipping Exchange SH Index, which tracks spot rates for Shanghai export containers. The index starts at approximately 1,896.6 in early 2020 and rises to a peak of 2,206.03 in late 2021. It then declines to around 1,800 in early 2022, followed by a recovery to 2,206.0 by mid-2022. A sharp spike is visible in late 2023/early 2024, reaching above 2,200, which is circled in red.

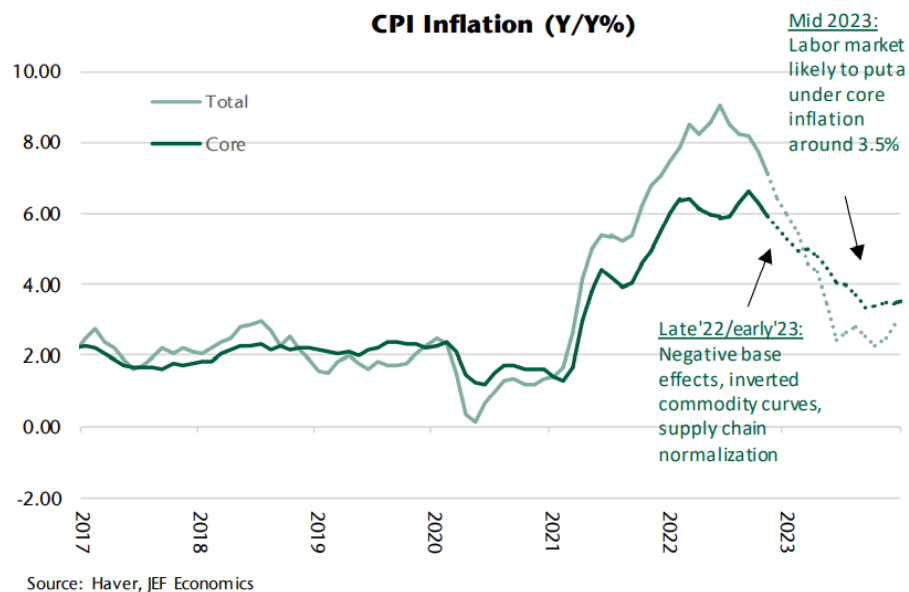
Region	Value
Australia	61 2 9777 8600
Brazil	5511 2395 9000
Europe	44 20 7330 7500
Germany	49 69 9204 1210
Hong Kong	852 2577 6000
Japan	81 3 4565 8900
Singapore	65 6212 1000
U.S.	1 212 318 2000

Copyright 2024 Bloomberg Finance L.P.



Fuente: Bloomberg, elaboración propia, Guinness Global Investors

La que denominábamos el año pasado 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

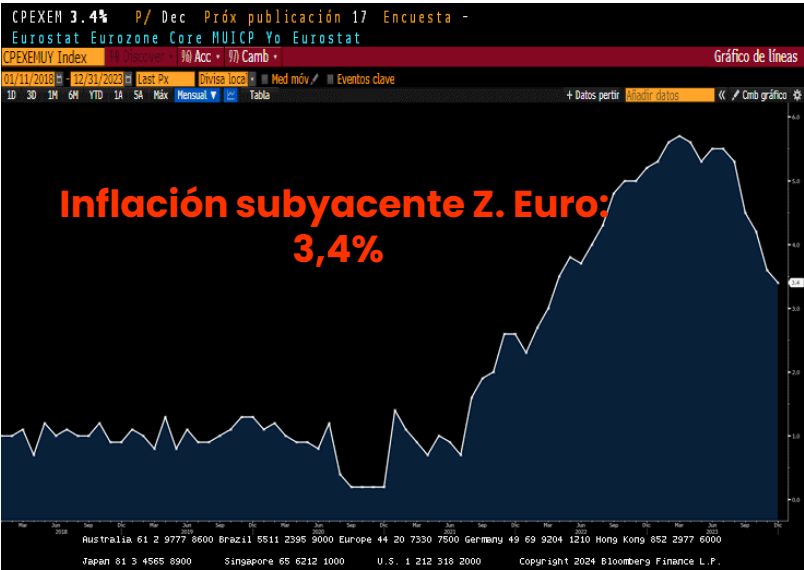
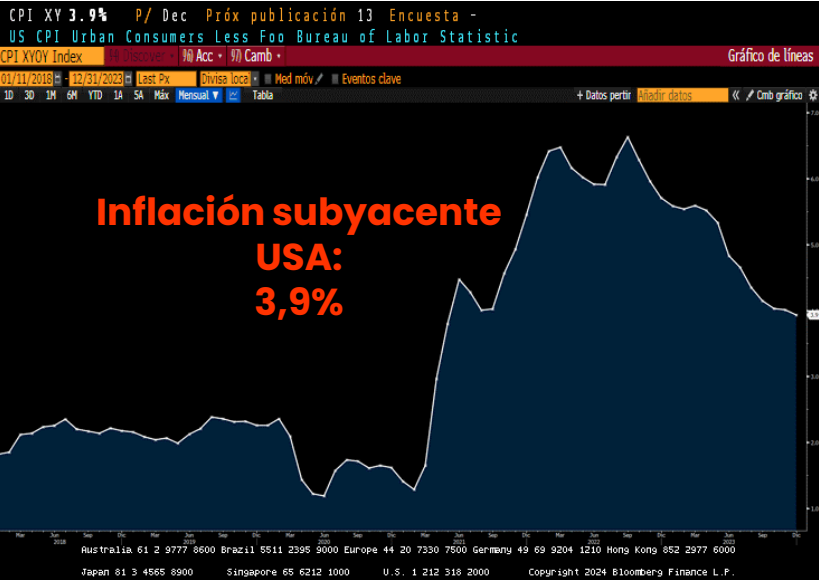
G8 + Z. Euro + España	Mes IPC Máximo	IPC Máximo	IPC Último	Dif. s/ Máximo
R. Unido	Octubre/22	11,1%	3,9%	-7,2%
Francia	Octubre/22	6,2%	3,7%	-2,5%
Alemania	Octubre/22	8,8%	3,7%	-5,1%
EEUU	Junio/22	9,1%	3,4%	-5,7%
Japón	Enero/23	4,3%	2,8%	-1,5%
Italia	Octubre/22	12,6%	0,5%	-12,1%
Canadá	Junio/22	8,1%	3,4%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

Breakeven inflation rates:

Breakeven Inflation	5 años	10 años	20 años
UK	3,6%	3,5%	3,3%
Alemania	2,3%	2,0%	2,2%
Francia	2,5%	2,1%	2,4%
Estados Unidos	2,2%	2,3%	2,3%

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	2024 / 2025 Est.



Fuente: Bloomberg

Dependen, sobre todo, de los Terminal Rates (de bajada)

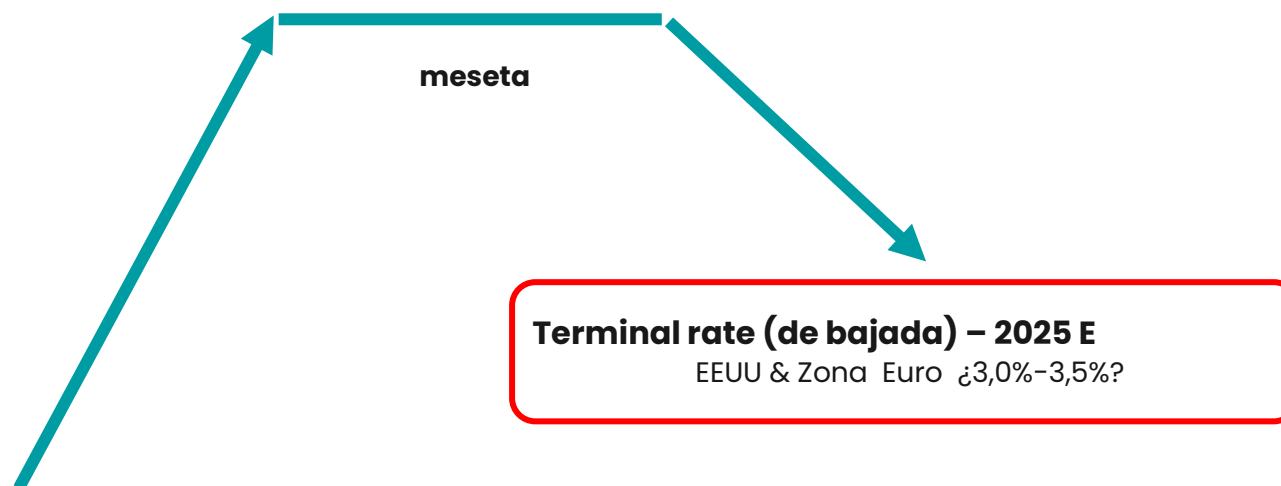
La volatilidad de la Renta Fija
(T.Bond, Bund, Gilt) ytd, un **38%**
superior a la media histórica

	Volat. 2023	Volat. histór	Inc. (%)
T-Bond	13,65	11,22	22%
Bund	9,48	6,05	57%
Gilt	12,79	9,34	37%
			38%

Terminal rate (de subida) – 2023

EEUU: – Actualidad **5,50% (26/7/23)** – 6 meses
Zona Euro – Actualidad **4,50% (14/9/23)** – 4 meses

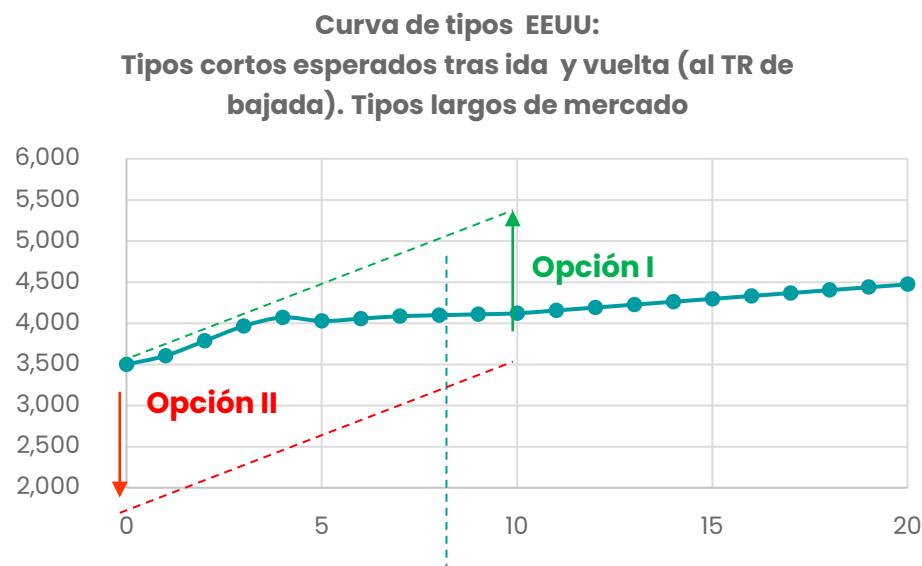
**Tipos cortos superiores a la
media histórica**
EEUU (1926–2022) : 3,2%



CONSENSO:

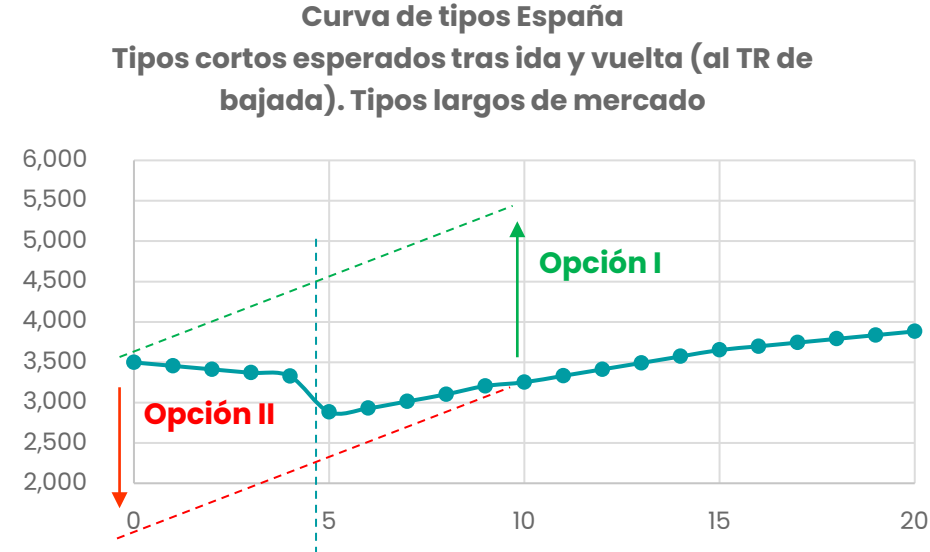
1. Los Terminal Rates (de subida) se han alcanzado en el Segundo Semestre 2023
2. Los tipos de interés de corto plazo empezarán a bajar en cuanto la inflación subyacente esté bajo control.
3. Sea cual sea el ritmo de descenso, los tipos de interés cortos bajarán. Los Terminal Rates (de bajada), como mínimo, llegarán hasta el entorno del 3,0% / 3,5%
4. 3,0% / 3,5% = inflación del 2,5% / 3% + tipos reales positivos históricos del 0,5%

Combinamos la expectativa de los tipos de interés cortos con los actuales tipos de interés largos de mercado (18/1/24)



SIGUE EL CONSENSO:

- Si los tipos cortos se sitúan en el 3,5%. La curva de tipos quedaría muy plana (Dif: +0,62 US; - 0,25 ES)
- Una curva de tipos plana no puede ser de equilibrio
- En una curva plana se compran los plazos cortos: Misma rentabilidad y menor riesgo de duración



FIN DEL CONSENSO:

Opción I: Los tipos largos deberán subir para compensar el riesgo
¿Cuánto deberían subir los tipos largos?

Prima histórica Government Bonds (10 años) vs Treasury Bills (1 año):
+180 pb / +200 pb

Prima la consideración de la tasa de inflación

Opción II: Los tipos cortos deberán bajar más y equilibrarían la curva. ¿Hasta el 1,5%?

Prima la consideración de la permanencia de tipos reales negativos

Tipos de interés a 10 años: queda margen de subida aún, antes no entre en el radar de problemas potenciales

Tipos largos inferiores a la media histórica:

Tipos a 10 años EEUU (1926-2022) : 5,2%

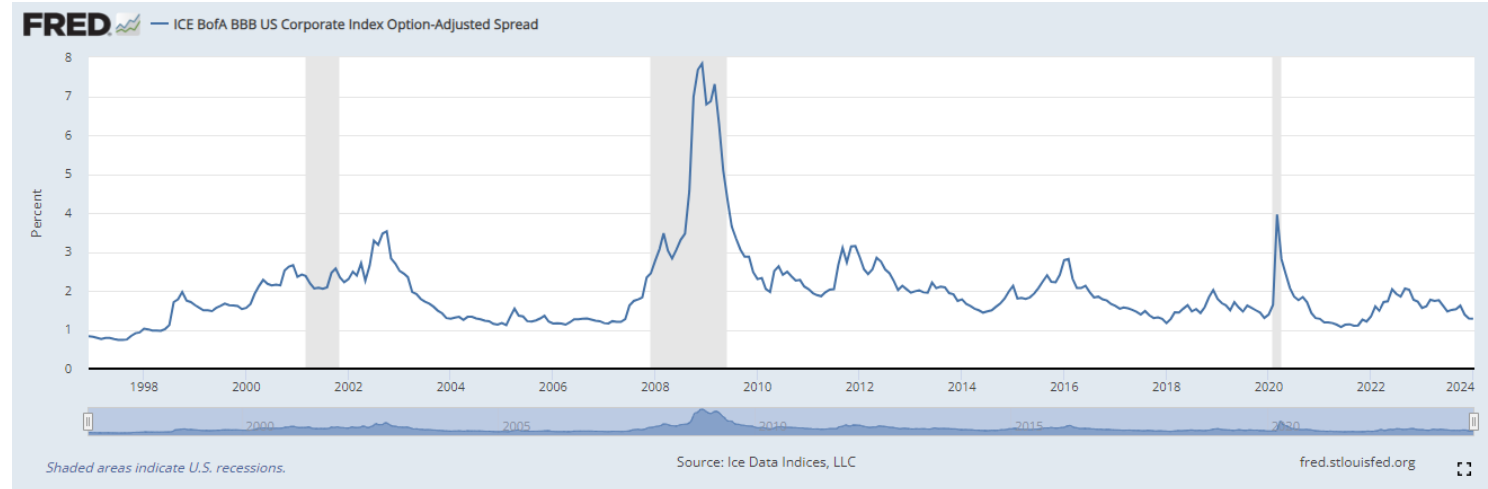
Pese a la subida, los tipos largos ni siquiera se han normalizado, aún



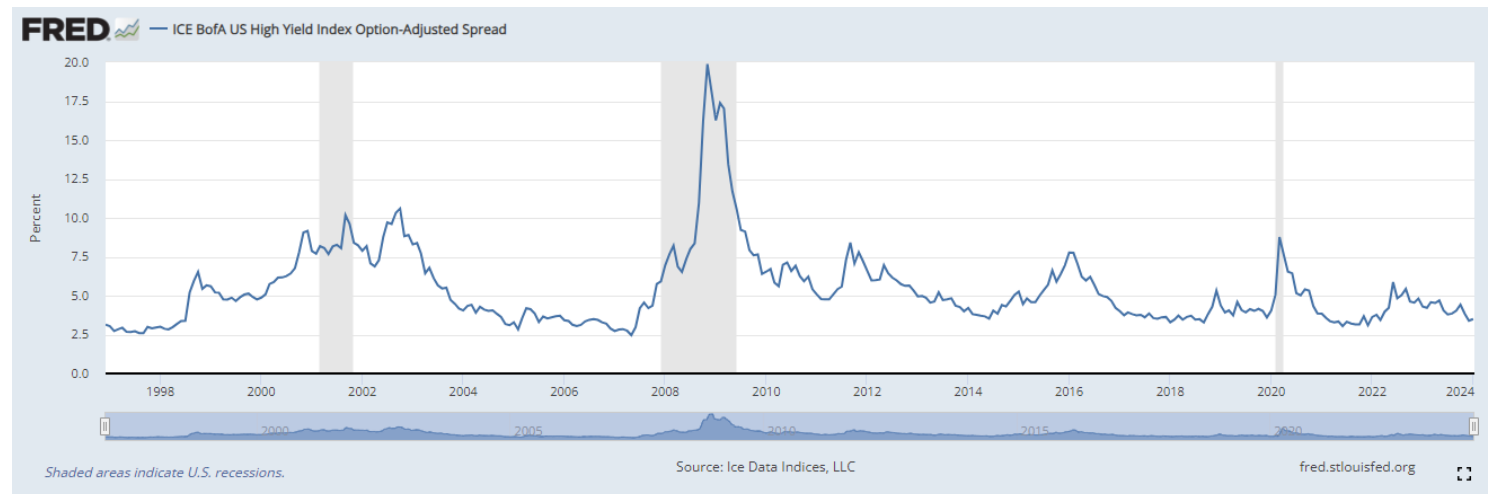
Tipos a 10 Años	EEUU	Alemania	España
18/1/24	4,12%	2,33%	3,26%
31/12/23	3,88%	2,02%	2,98%
31/12/22	3,88%	2,56%	3,65%
31/12/21	1,49%	-0,19%	0,56%
31/12/20	0,88%	-0,57%	0,04%
Aumento 24 s/ 20	+3,24%	+2,90%	+3,22%

ICE BofA US BBB & High Yield Index Option - Adjusted Spread. 31/12/1996 a 10/01/2024

En los momentos de bonanza empresarial, como el actual, los "spreads" de la renta fija corporativa son bajos



<https://fred.stlouisfed.org/series/BAMLC0A4CBBB>



<https://fred.stlouisfed.org/series/BAMLH0A0HYM2>

¿Cómo se comportan los fondos Value, en las fases Value?
GVC Gaesco Europa, FI tras tres años value (Duración media fases value: 4,2 años. De 2 a 8 años)

Desde que se inició la fase Value, en Nov/20

El fondo GVC Gaesco Europa ha obtenido una rentabilidad neta del +81,46% hasta 31/12/23

El MSCI Europe Value TR del +62,67%

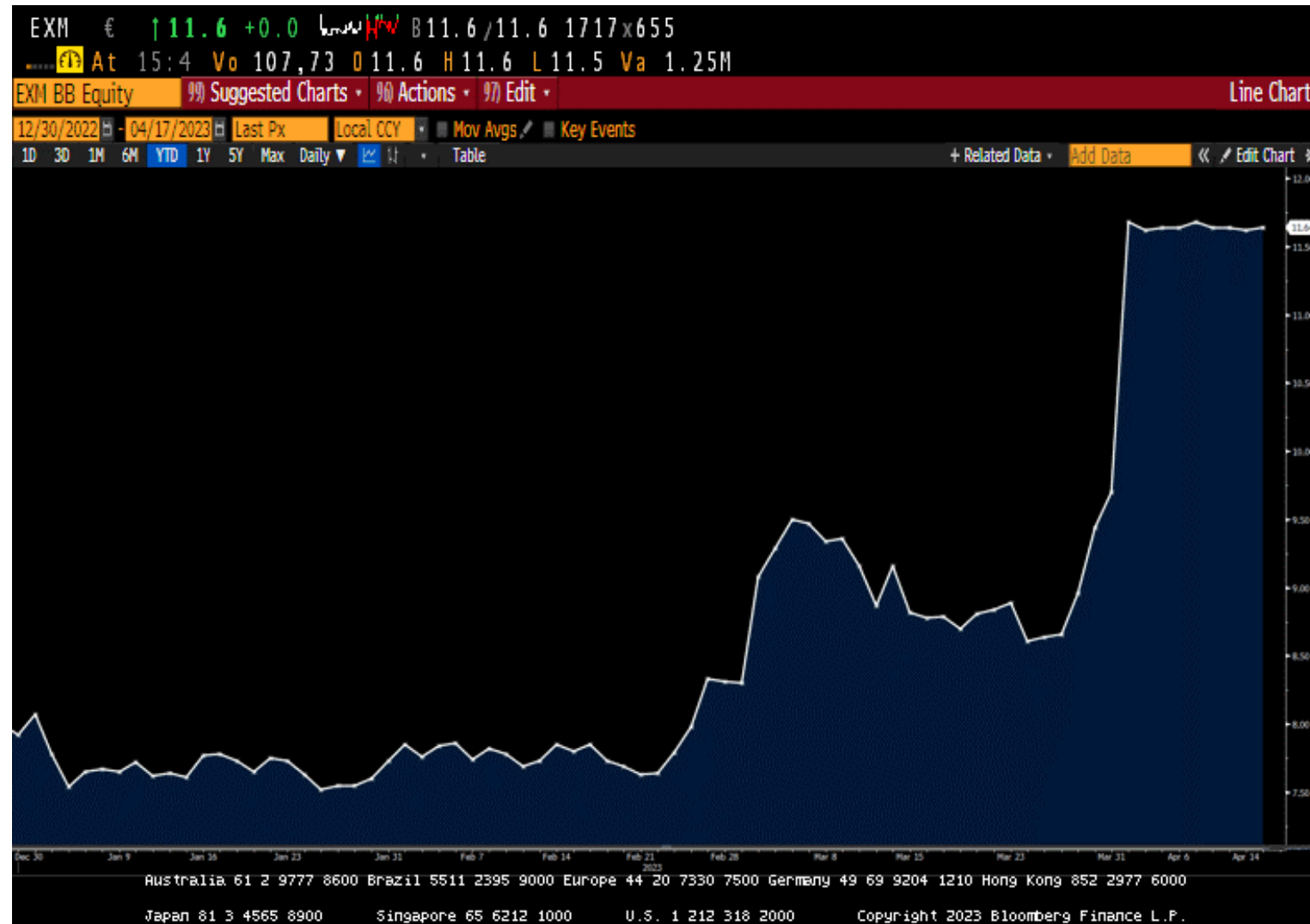
El Eurostoxx-50 TR del +55,15%

El Stoxx 600 TR del +44,32%

El MSCI Europe Growth TR del +29,35%



Fondo GVC Gaesco Small Caps



Proliferan las OPAS, ¡desde dentro!

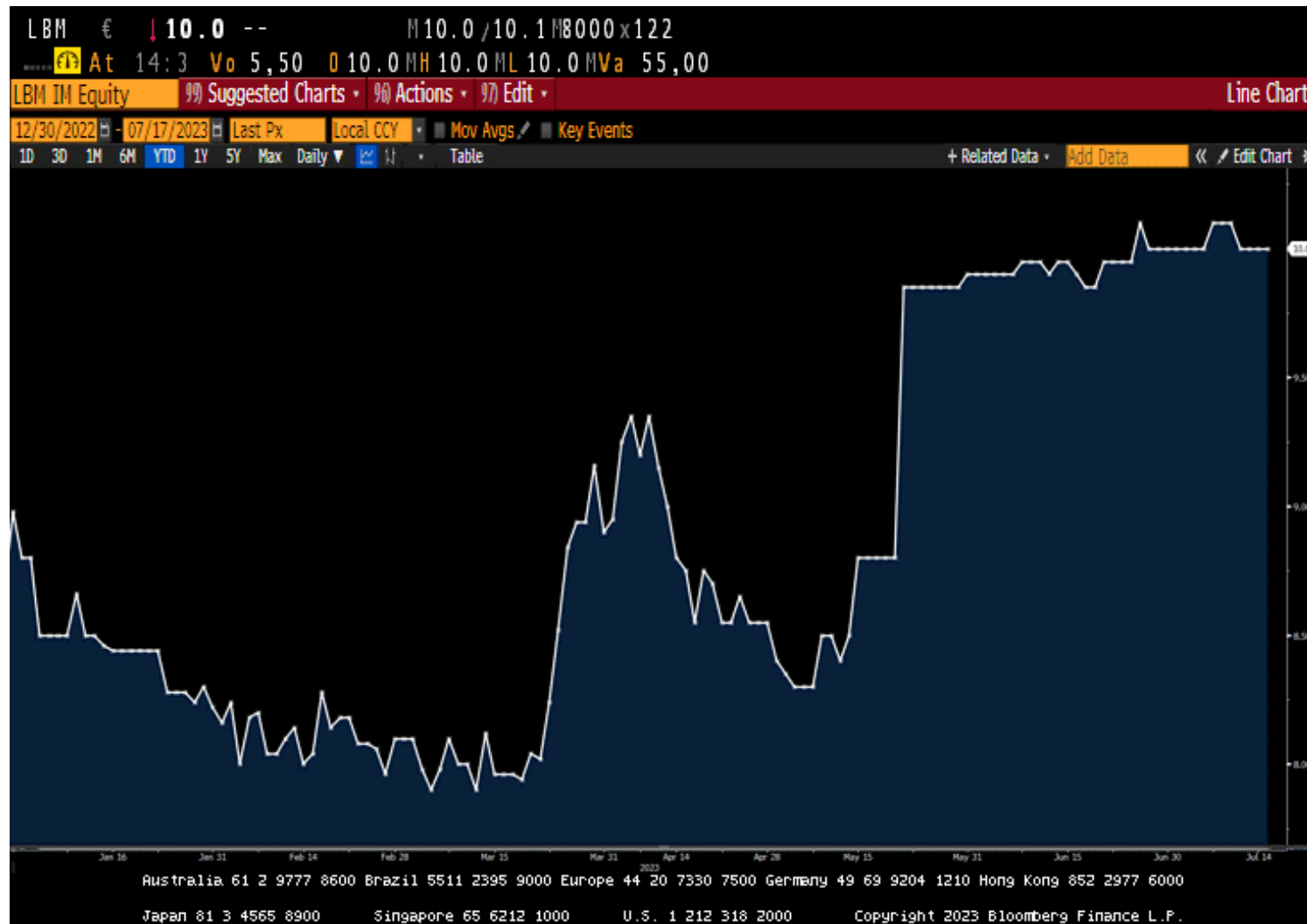
Prima: +24,74% s/ último precio

+ 52,78% s/ precio 31/12/22

Opante: Familia Saveris
Accionista de control (49%)

Acudimos a la OPA

Fondo GVC Gaesco TFT & GVC Gaesco Small Caps



Proliferan las OPAS, ¡desde dentro!

Prima: + 14,1% s/ último precio

+ 66,1% - Precio IPO (9/20)

Opante: Accionista Mayoritario

Acudimos a la OPA

Fondo GVC Gaesco Small Caps



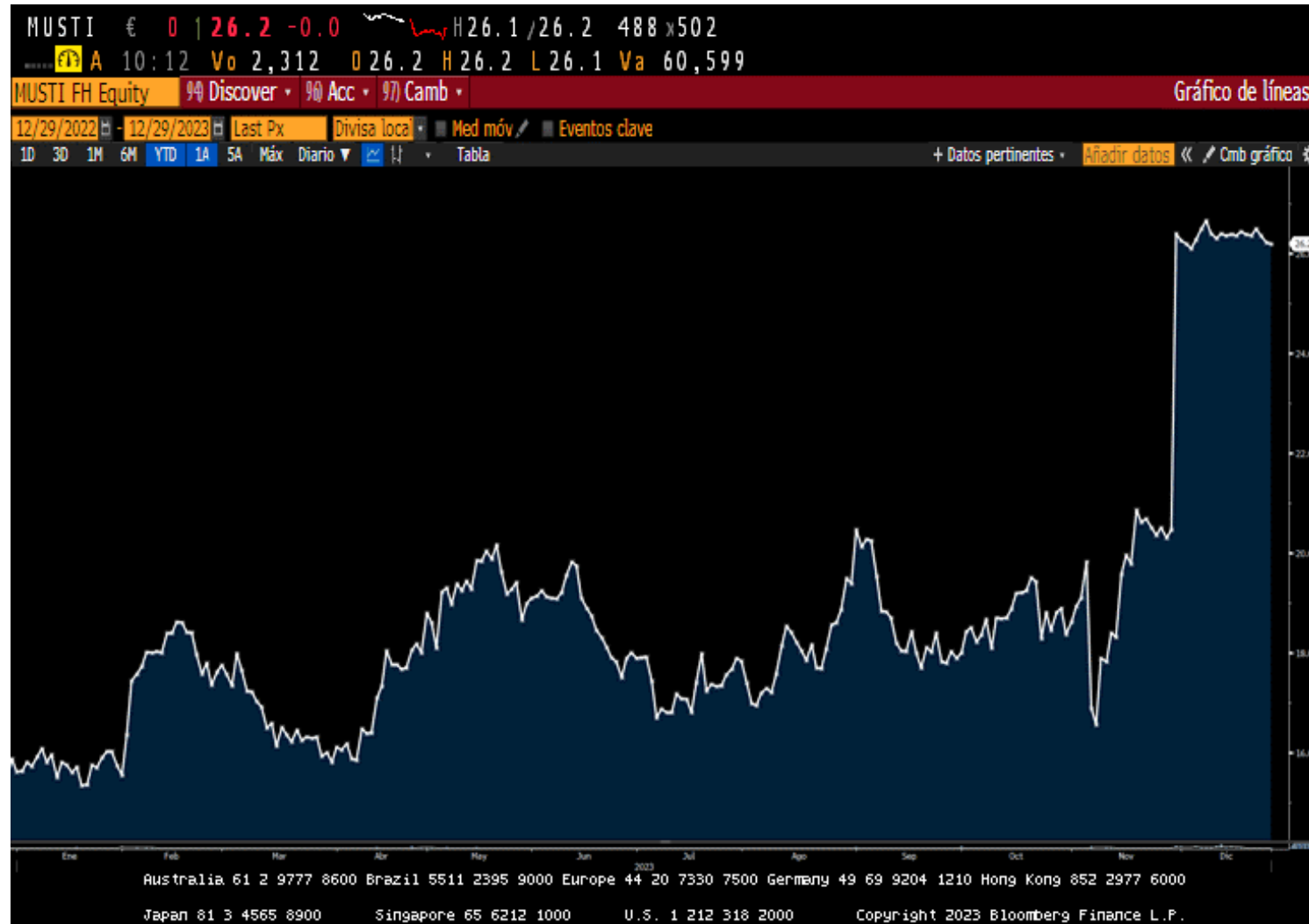
Proliferan las OPAS, ¡desde dentro!

Prima: +76,5% s/ último precio

Opante: Nolet Group
 Accionista de control (29,9%)

Acudimos a la OPA

Fondo GVC Gaesco Small Caps



Proliferan las OPAS, ¡desde dentro!

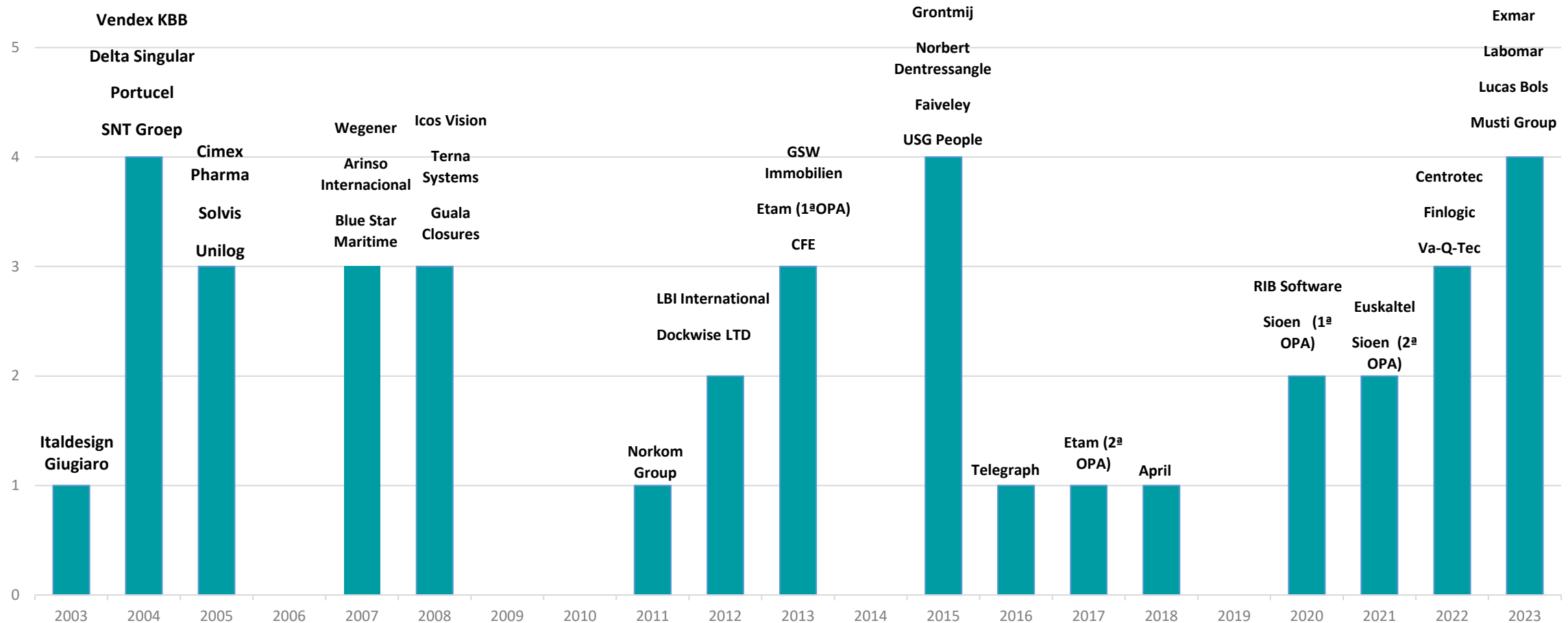
OPA a 26 EUR

Prima: +27,1% s/ último precio

Opante: Principales ejecutivos
+ Sonae

No acudimos a la OPA.
Nuestro rango de valoración
26/30 EUR

**38 Empresas Opadas del fondo desde el año 2003 hasta la actualidad.
1,81 Opas por año.**



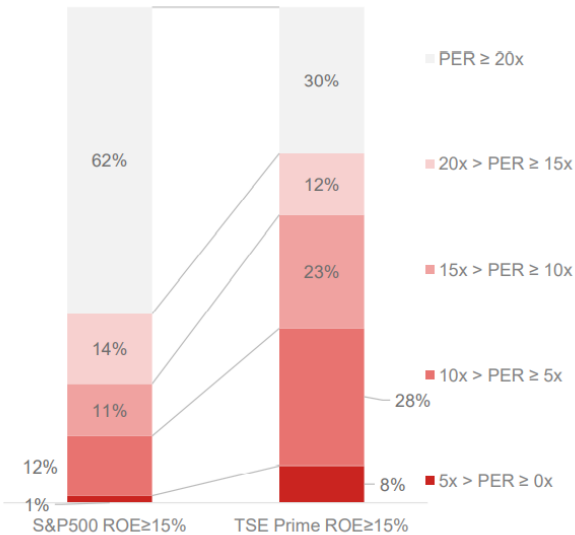
EMPRESAS MÁS BARATAS, A IGUALDAD DE ROES ALTOS, RESPECTO A LOS EEUU. UNO DE LOS MERCADOS MÁS BARATOS DEL MUNDO

Mucho más que la inflación que Japón ha estado esperando durante tantos años...

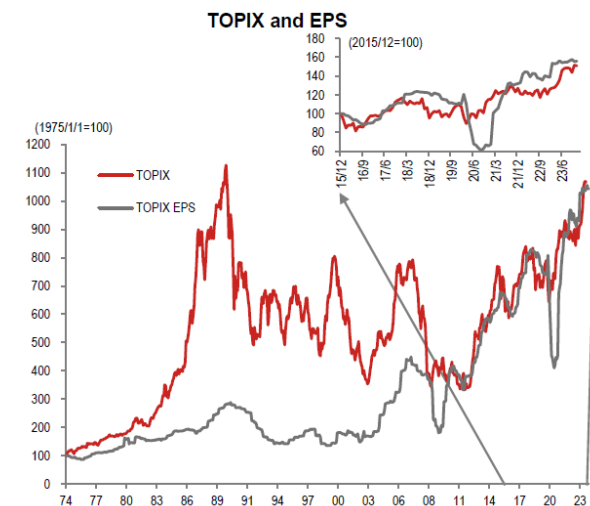
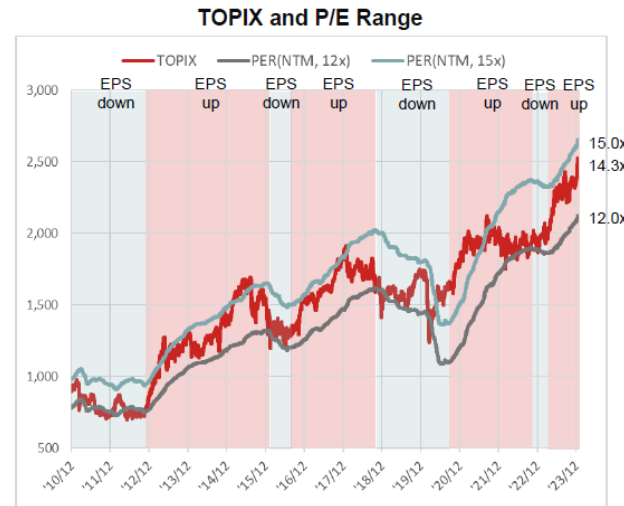
Japón, el gran mercado diversificador

Ratio of stocks with ROE of 15% or more by valuation – US vs. Japan

Many Japanese companies have delivered ROE of 15% or more.

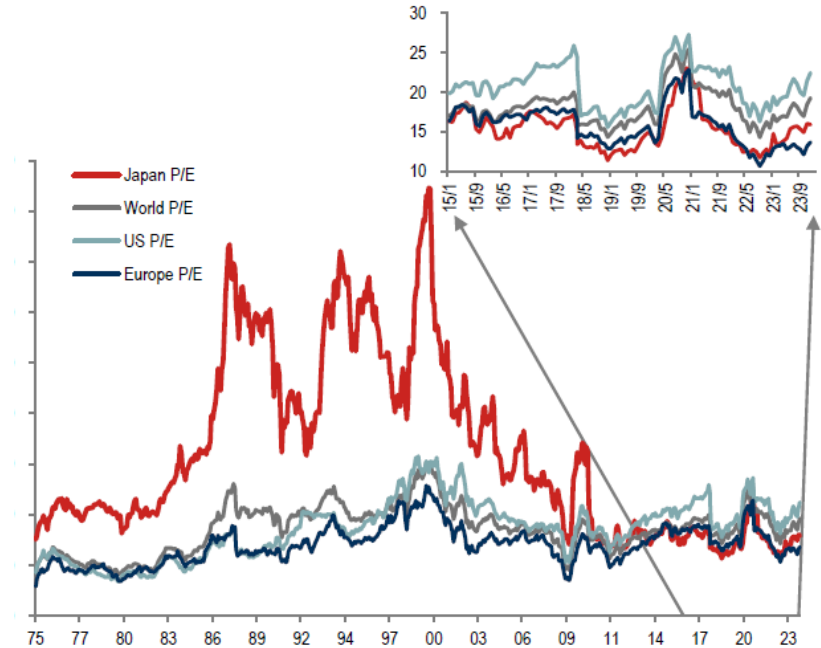


Fuente: Rediscovering Japan with Nomura Asset Management. May 2022. Japan Equity Market Outlook. Nomura, January 18, 2024



Source: Bloomberg
Latest date point: 29 Dec 2023

PER Comparison of Major Markets(MSCI)

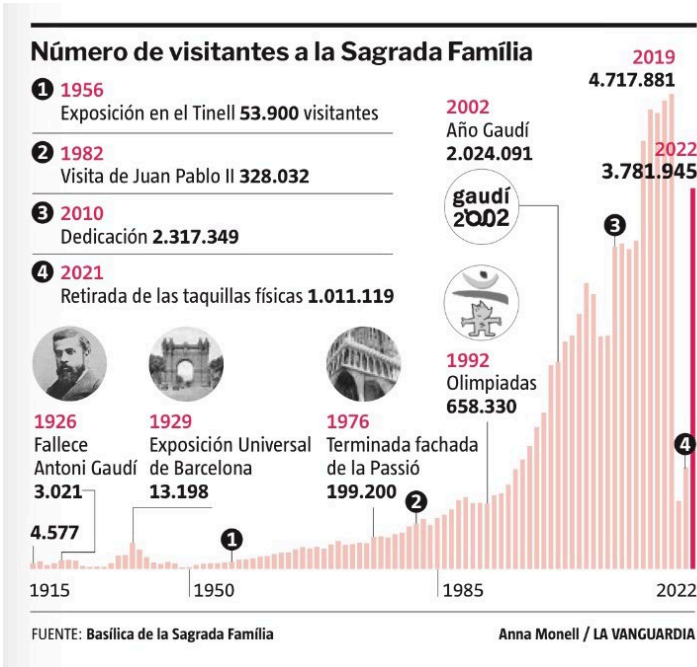


Source: Bloomberg
Latest date point: 29 Dec 2023

2

- **Tipos reales negativos**
- **JPY débil**
- **Aumento salarios abril 2024**
- **Fuertes flujos de entradas de dinero: Inversores internacionales y empresas.**
- **Recompra de acciones**
- **Reducción posiciones cruzadas**

FALTA EL TURISTA ASIÁTICO EN EUROPA Y EEUU. Malasia ha sido para China en 2023 lo que Méjico fue para EEUU en 2022



2023: 4.707.641 visitantes

Tráfico 2023 Aena: +2,9% s/ 2019

Tráfico 2023 Fraport: -15,9% s/ 2019

Exhibit 3 - China International Seats - Q4 Trending at 42% Below 2019, with Q1:24 Improving to 29% Below 2019

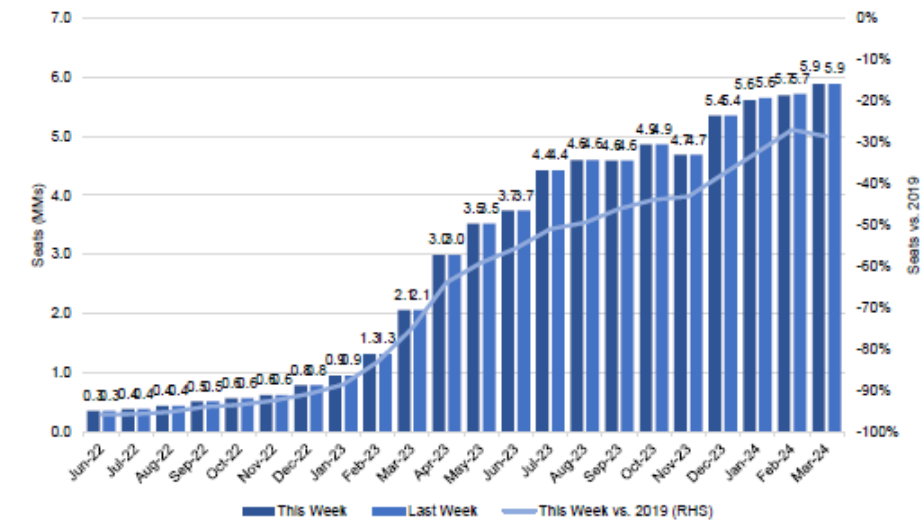
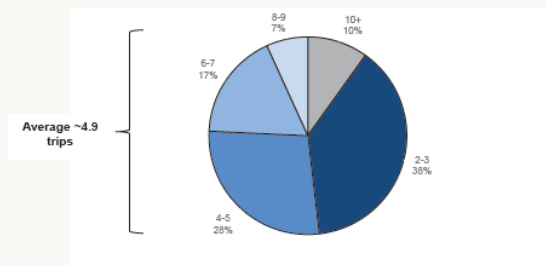


Exhibit 1 - Trips Planned for 2024 - Weighted Average of 4.9 Comes in 2% Above 2019 Levels at 4.8 Trips

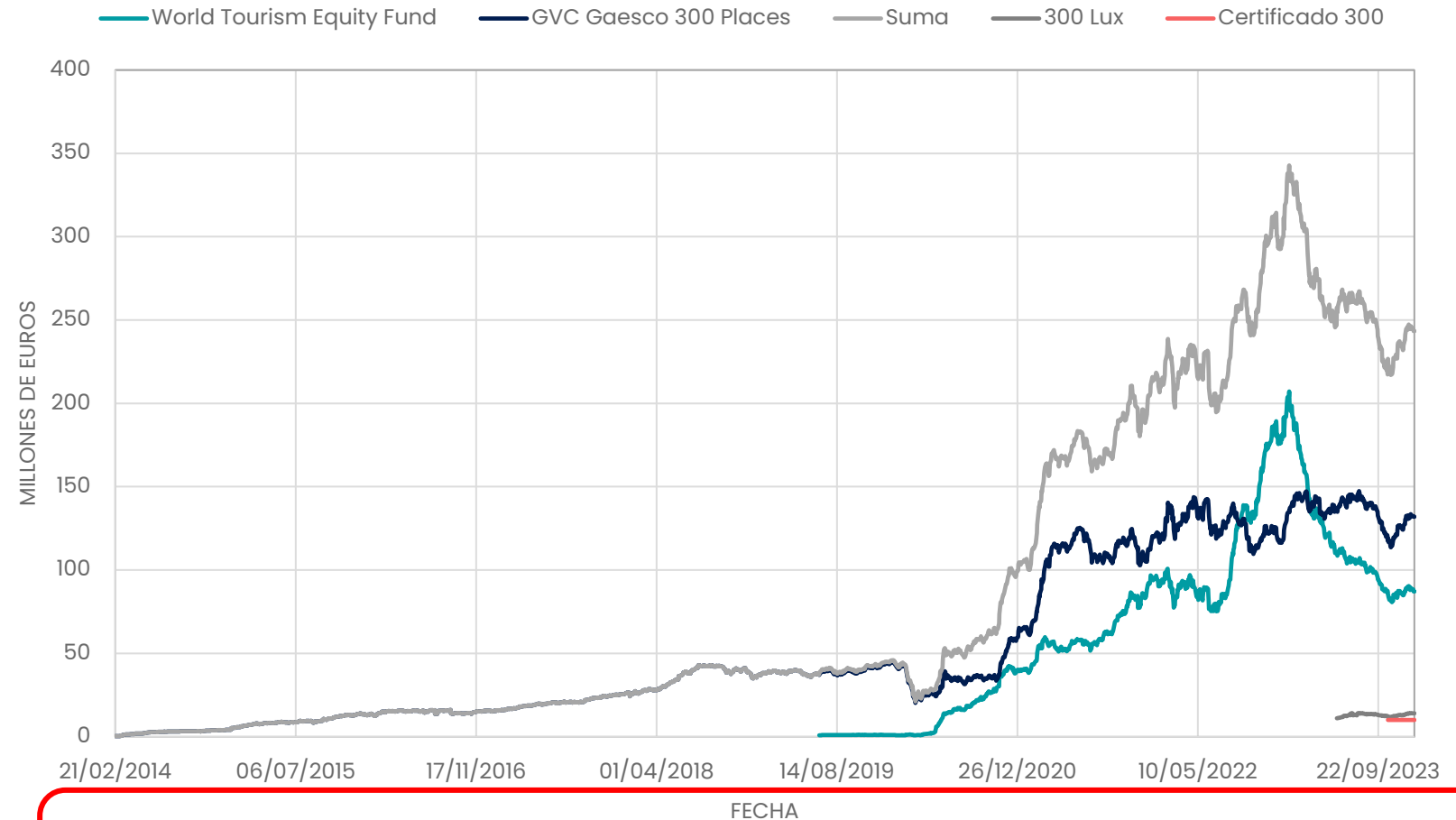


Source: Jefferies Proprietary Survey; Based on 515 Respondents

**EVOLUCIÓN VALOR
LIQUIDATIVO (CLASE I)
DESDE LA PREVISIÓN
HASTA 31.12.2023.
MANTENIENDO
VALORES
FUNDAMENTALES A
30.09.2020**



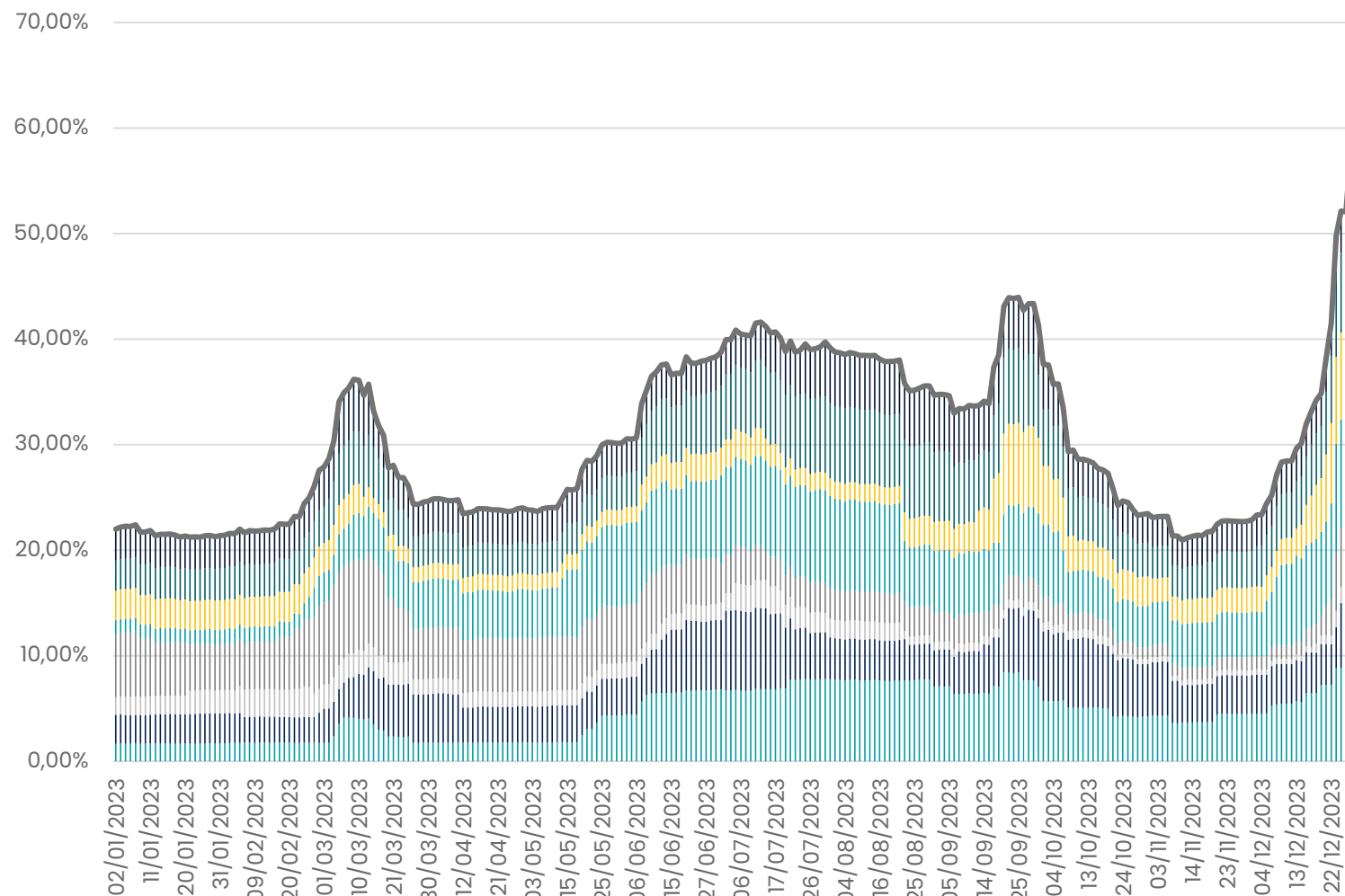
PATRIMONIO ESTRATEGIA "300 PLACES"



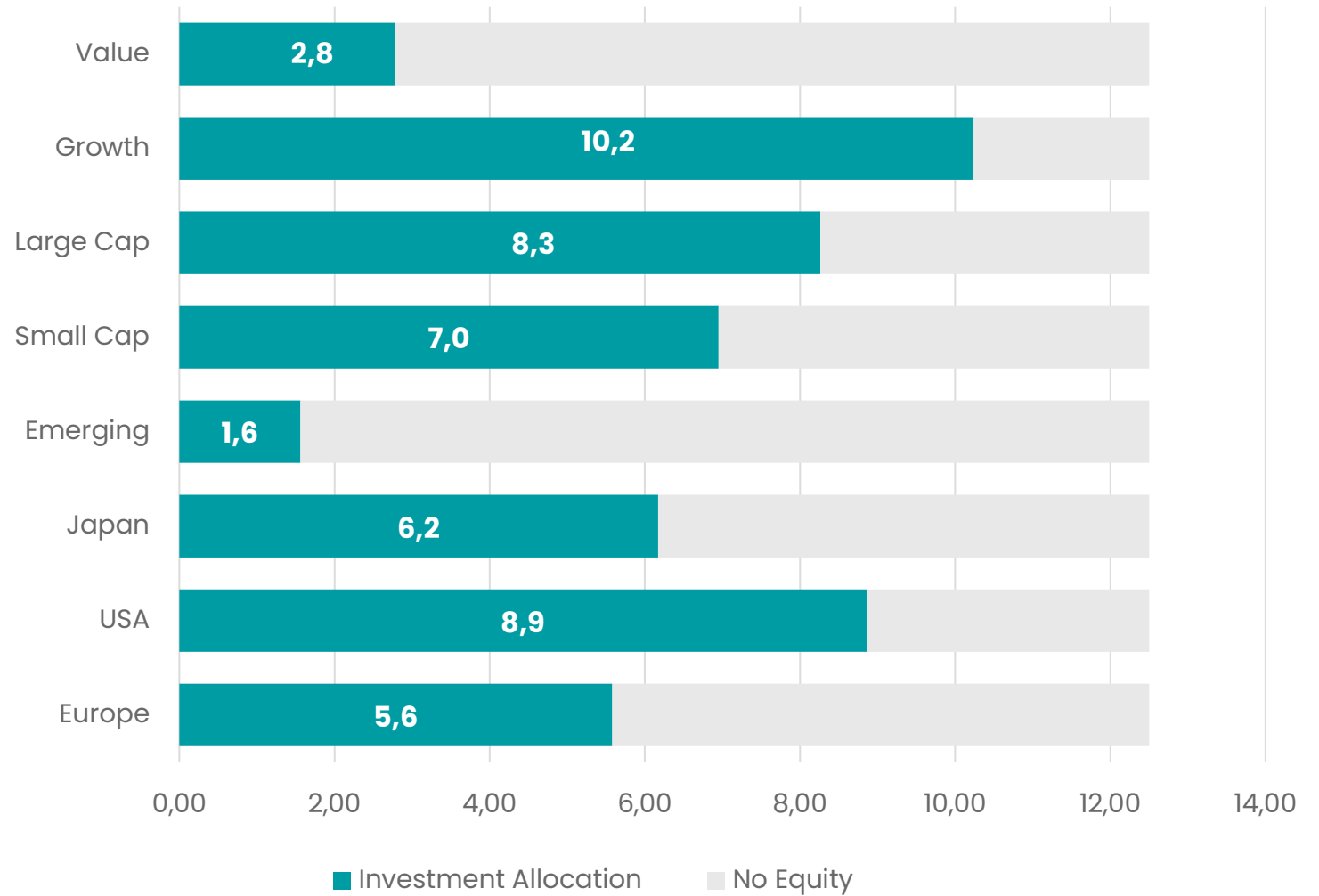
Fecha Lanzamiento

GVC Gaesco 300 Places (ES):	21/02/2014
World Tourism Equity Fund (JP):	26/06/2019
Pareturn GVC Gaesco 300 Places (LU)	30/05/2023
Certificado Goldman Sachs "300 Places"	19/10/2023 – Ya en diciembre 2023 precio 105,05

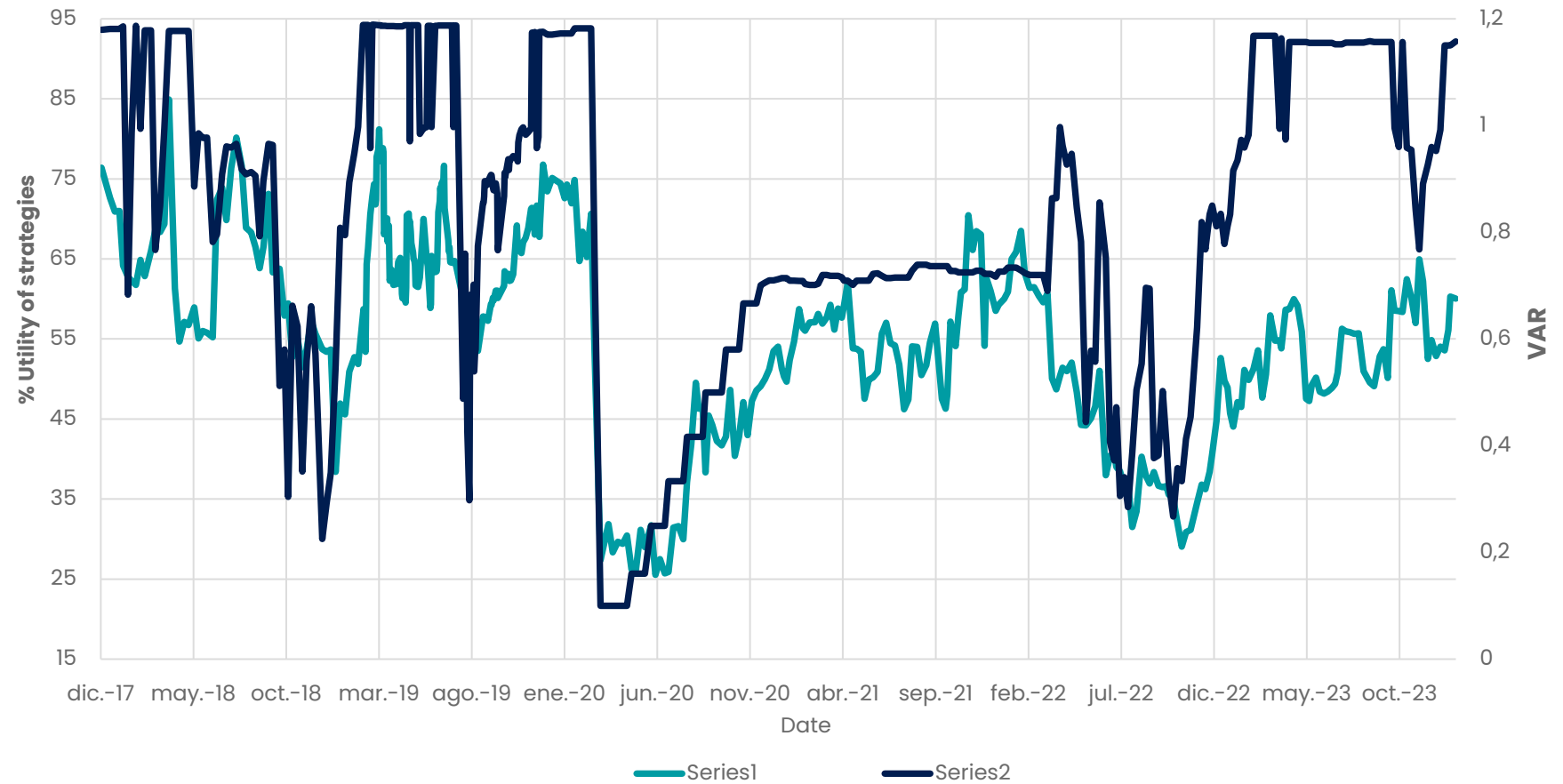
**EVOLUCIÓN
PORCENTAJE
INVERSIÓN RENTA
VARIABLE EN 2023**



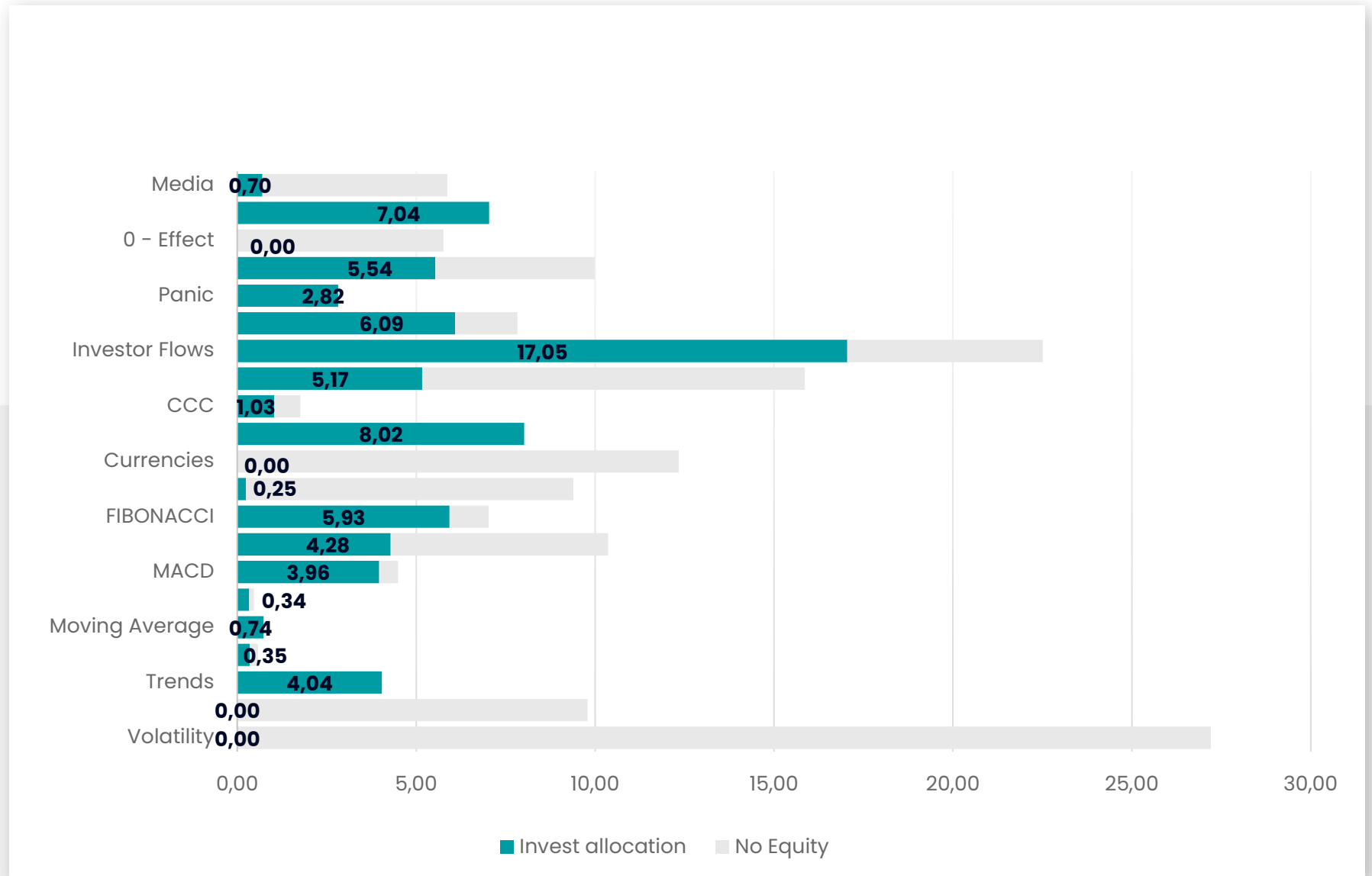
**GRADO UTILIZACIÓN
ESTRATEGIAS
31.12.2023**



**EVOLUCIÓN
UTILIZACIÓN
ESTRATEGIAS
31.12.2023**



**GRADO UTILIZACIÓN
ESTRATEGIAS
31.12.2023**



Nueva Optimización
1988/2022 con ESG
incluido. Resultados
muy satisfactorios

Antes de aplicar el VAR

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

Después de aplicar el VAR

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

Trabajando ya en la nueva estrategia 2024

MSCI EUROPE Small Caps TR Frente a Stoxx 600 TR



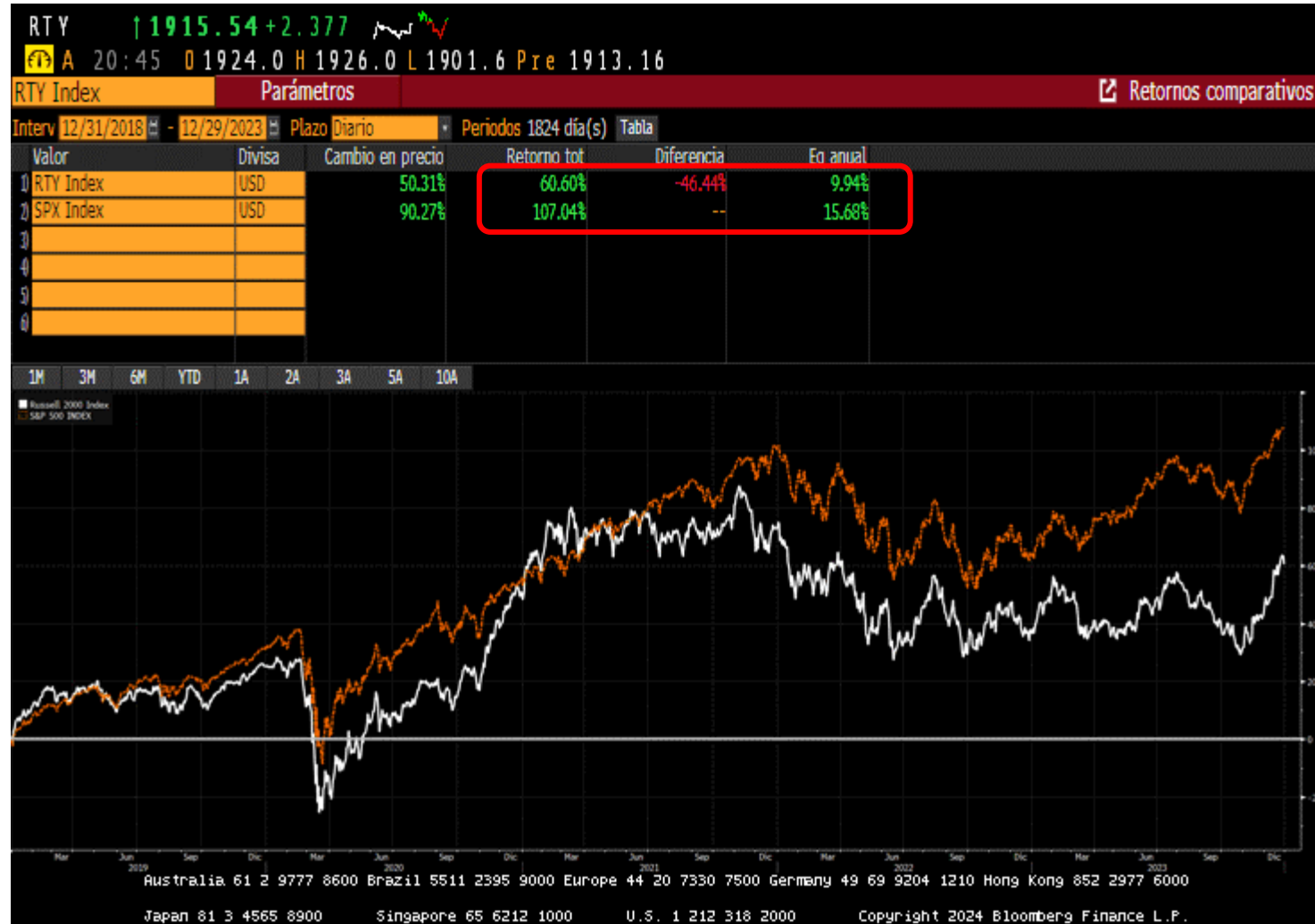
Las Small Caps europeas han sido menos rentables que las grandes empresas en los últimos cinco años.

Rentabilidad MSCI Europe SC: 48,72%

Rentabilidad STOXX 600: 66,76%

Diferencia: -18,05%

Rusell 2000 TR Frente a S&P 500 TR



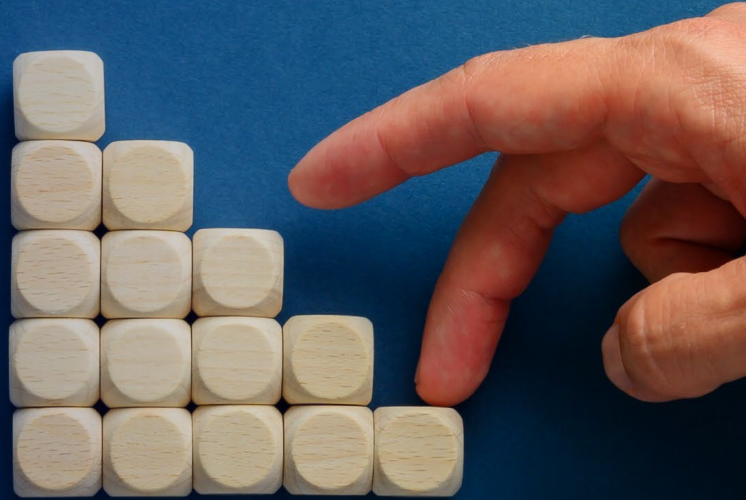
Las Small Caps americanas han sido menos rentables que las grandes empresas en los últimos cinco años.

Rentabilidad Russell 2000: 60,6%

Rentabilidad S&P500: 107,04%

Diferencia: -46,44%

III. Conclusiones Estrategia 2024



Estrategias aplicadas a nuestra gestión de inversiones para 2024

- Evitar las duraciones altas hasta que la curva de tipos de interés se haya estabilizado (De 13 a 17)
 - 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 (18)
- 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 (De 19 a 24)
- Invertir en aquellos sectores de actividad a los cuales la subida de tipos de interés les beneficia (seguros, banca, etc.)
- Invertir en países que han estado esperando largamente la inflación: Japón (25)
- Invertir en aquellos sectores de actividad inmersos en la recuperación pospandémica, muy especialmente en turismo global. (De 26 a 28)
- Año favorable para el Retorno Absoluto cuantitativo (De 29 a 33)
- Invertir en Small Caps. Pese al buen comportamiento en 2023, acumulan un retraso. Zona Euro y EEUU (De 34 a 35)
- USD/EUR Rango operativo 1,00 a 1,18. Invertir a medida que se vaya acercando a 1,18.

A hand is shown placing a coin onto a dark grey hexagonal board. On the board, there are several stacks of gold coins. To the left, a stack of coins sits on a light brown tile with the number '2'. In the center, a stack of coins sits on a light brown tile with the number '1'. To the right, another stack of coins sits on a light brown tile with the number '3'. The background is a dark grey surface with a hexagonal pattern.

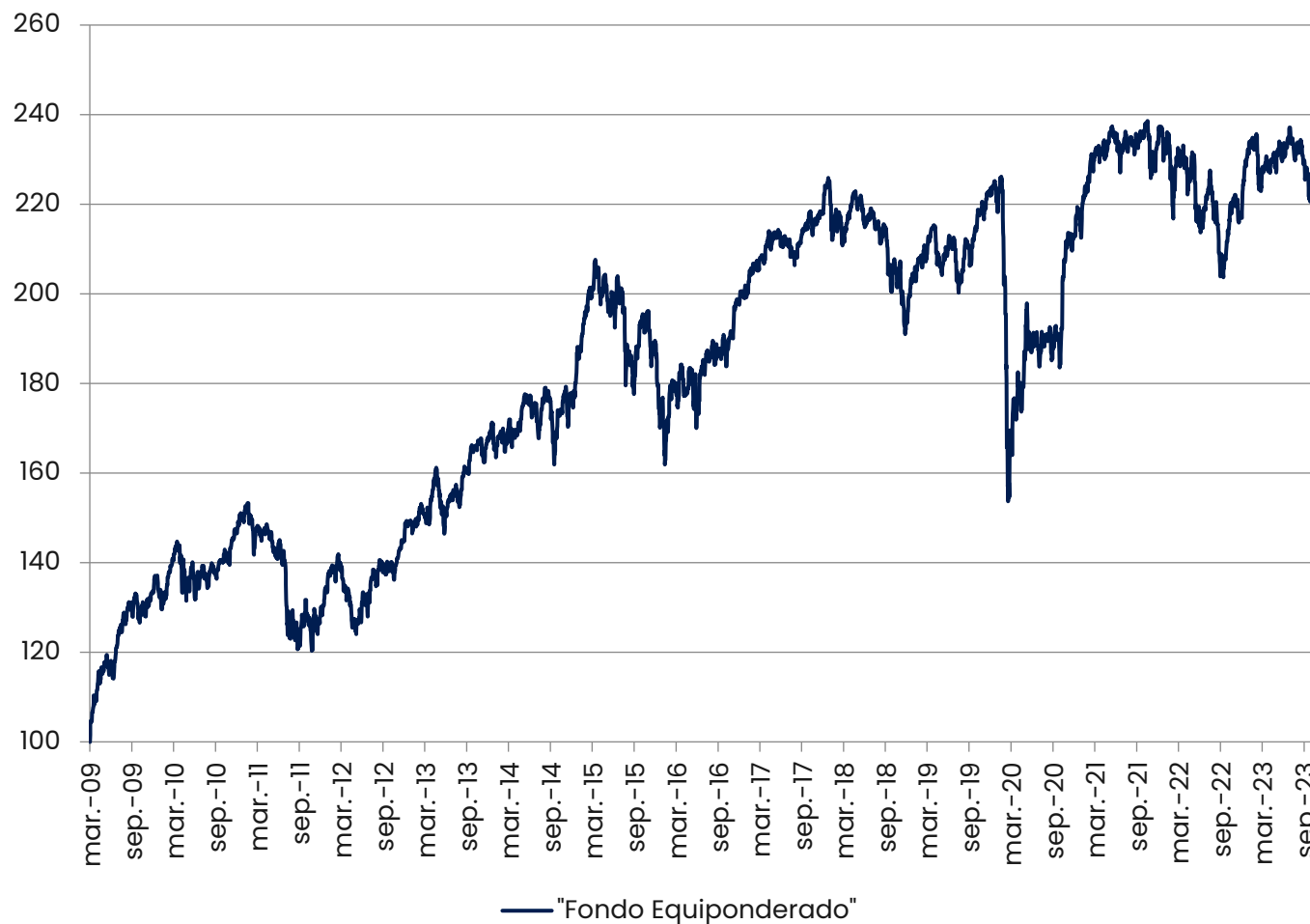
IV. Nuestras rentabilidades nuestro inversor

RENTABILIDADES CLASE MINORISTA DICIEMBRE 2023 Y ANTERIORES DESDE INICIO CICLO. 15 AÑOS

RENTA VARIABLE	nivel riesgo	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Des 23	TAE(*)
GVC GAESCO BOLSA LIDER	5/7	25,90%	-10,85%	11,89%	-11,65%	13,01%	-14,04%	6,99%	2,03%	-4,19%	4,07%	29,03%	-7,64%	38,25%	2,22%
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	5/7	25,08%	-13,55%	4,79%	-23,97%	14,02%	-8,00%	17,86%	2,69%	15,78%	6,61%	---	---	---	---
GVC GAESCO GLOBAL EQUITY DS	5/7	23,81%	-0,03%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO SMALL CAPS	4/7	23,44%	-10,97%	14,12%	-8,55%	12,99%	-25,25%	25,25%	4,63%	18,69%	-0,45%	32,47%	16,74%	256,20%	8,99%
GVC GAESCO EUROPA	5/7	18,95%	1,71%	18,31%	-11,75%	18,04%	-23,13%	15,19%	3,92%	-2,05%	-1,30%	22,79%	28,57%	170,81%	6,98%
GVC GAESCO OP. EMP. INMOBILIARIAS	4/7	14,35%	-23,54%	20,13%	-8,24%	29,28%	-13,19%	17,44%	-3,27%	17,47%	17,40%	0,94%	24,15%	---	---
GVC GAESCO MULTINACIONAL	5/7	13,70%	-2,26%	16,12%	-4,63%	21,67%	-20,75%	12,37%	10,50%	5,20%	6,93%	21,48%	23,40%	215,39%	8,09%
GVC GAESCO JAPÓN	4/7	12,64%	0,11%	1,45%	-7,20%	18,23%	-16,17%	1,96%	5,33%	18,72%	5,42%	28,92%	13,98%	152,46%	6,47%
GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS	3/7	11,85%	-9,01%	16,14%	-7,22%	10,19%	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO FONDO DE FONDOS	4/7	11,61%	-3,66%	19,73%	-6,02%	22,79%	-12,36%	7,04%	5,97%	12,13%	12,80%	19,54%	15,94%	280,53%	9,48%
GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP LOW POP A	5/7	2,90%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO T.F.T.	4/7	2,38%	-22,78%	7,42%	15,49%	22,60%	-9,70%	15,30%	6,28%	12,83%	9,85%	26,19%	13,79%	272,98%	9,33%
GVC GAESCO EMERGENTFOND	4/7	1,31%	-11,05%	14,63%	-8,08%	12,93%	-9,60%	10,46%	8,56%	-3,46%	8,35%	-7,10%	15,08%	120,66%	5,51%
PROMEDIO RENTABILIDADES		14,46%	-8,82%	13,16%	-7,44%	17,79%	-15,22%	12,99%	4,67%	9,11%	6,97%	19,36%	16,00%	188,41%	7,13%
RETORNO ABSOLUTO	nivel riesgo	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Des 23	TAE(*)
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO	4/7	5,69%	-6,92%	9,85%	-11,52%	7,95%	-7,70%	6,43%	2,56%	3,92%	2,61%	13,42%	8,76%	63,83%	3,40%
GVC GAESCO PATRIMONIALISTA	3/7	3,00%	-7,41%	9,87%	-6,76%	3,08%	-4,05%	3,33%	-0,61%	2,28%	4,61%	7,36%	6,29%	26,75%	1,62%
GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MKN	5/7	-12,41%	27,30%	-18,56%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		-1,24%	4,33%	0,39%	-9,14%	5,51%	-5,88%	4,88%	0,98%	3,10%	3,61%	10,39%	7,53%	45,29%	2,51%
RENTA MIXTA	nivel riesgo	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Des 23	TAE(*)
BONA - RENDA (75% RV)	3/7	18,76%	-18,63%	13,48%	5,73%	13,30%	-5,59%	20,77%	7,20%	4,84%	0,47%	10,98%	8,33%	123,89%	5,61%
GVC GAESCO SOSTENIBLE (50% RV)	3/7	10,92%	-6,13%	14,50%	5,95%	16,89%	-4,27%	5,45%	7,51%	2,10%	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RENTA VALOR (15% RV)	2/7	4,97%	-4,82%	3,60%	-0,95%	3,72%	-4,36%	1,49%	0,33%	1,08%	---	---	---	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		11,55%	-9,86%	10,53%	3,57%	11,30%	-4,74%	9,24%	5,01%	2,67%	0,47%	10,98%	8,33%	123,89%	5,61%
RENTA FIJA	nivel riesgo	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Des 23	TAE(*)
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	2/7	6,59%	-9,17%	0,91%	1,55%	6,79%	-4,10%	0,74%	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RF HORIZONTE 2027 FUND	2/7	5,84%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RENTA FIJA	2/7	4,09%	-5,77%	-0,81%	0,01%	2,34%	-1,68%	0,74%	0,19%	-1,70%	0,40%	3,15%	2,37%	5,15%	0,34%
GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME FUND	3/7	3,85%	-12,59%	3,19%	-1,30%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RF HORIZONTE 2028 FUND	2/7	1,21%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		4,32%	-9,18%	1,10%	0,09%	4,57%	-2,89%	0,74%	0,19%	-1,70%	0,40%	3,15%	2,37%	5,15%	0,34%
MERCADO MONETARIO		2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Des 23	TAE(*)
GVC GAESCO CONSTANTFONS	1/7	2,61%	-0,22%	-0,57%	-0,50%	-0,11%	0,02%	0,01%	0,00%	0,02%	0,35%	0,74%	0,47%	3,99%	0,27%
GVC GAESCO FOND TESORO	1/7	2,35%	-0,54%	-0,85%	-0,70%	-0,21%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	0,50%	0,13%	1,78%	0,12%
PROMEDIO RENTABILIDADES		2,48%	-0,38%	-0,71%	-0,60%	-0,16%	0,02%	0,01%	0,00%	0,01%	0,25%	0,62%	0,30%	2,88%	0,19%
PROMEDIO SIMPLE RENTABILIDADES		9,44%	-6,40%	8,15%	-4,30%	12,47%	-9,68%	8,88%	3,55%	5,76%	4,89%	14,03%	11,36%		

(*) TAE calculada desde 31.03.2009 - Inicio de ciclo

**EVOLUCIÓN INVERSOR
EQUIPONDERANDO
FONDOS DESDE INICIO
CICLO (31.03.2009)
HASTA 31.12.2023**



Valor: 240,33
Rent: 140,33%
TAE: 6,12%
Volat: 11,10%

**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/Edado	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%

Rentabilidad Anual Media

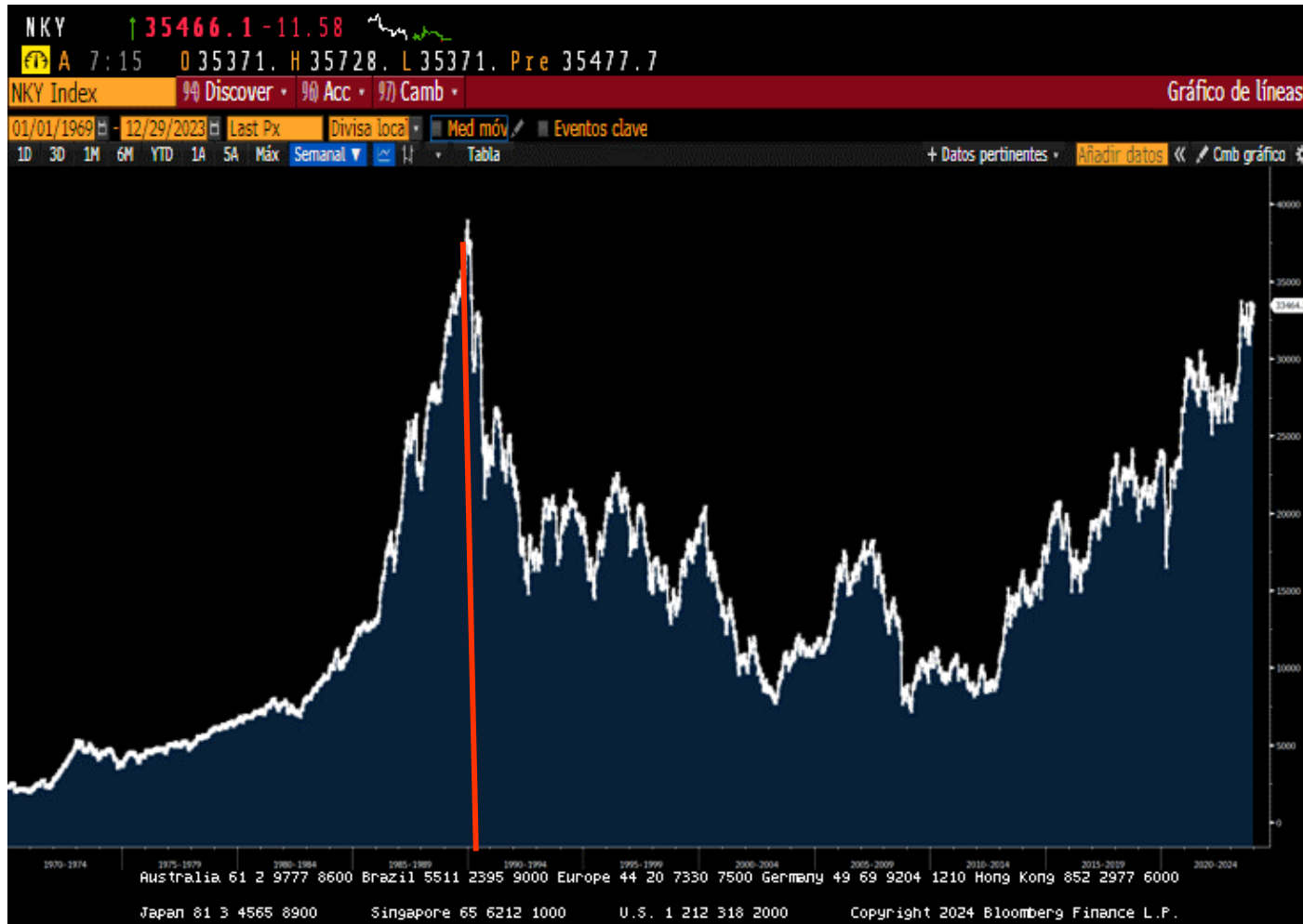
Temple/Edado	20	30	40	50	60
-10%	4,76%	4,88%	5,07%	5,40%	5,83%
-20%	5,86%	6,05%	6,32%	6,80%	8,35%
-30%	7,11%	7,23%	7,64%	8,20%	10,75%
-40%	8,58%	8,70%	9,12%	9,76%	13,48%

Edado: 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

La compra por retrovisor es una mala consejera



✓ Desde 1970 hasta 1989:

31/12/70: 1.987,14

29/12/89: 38.915,87

x19,6

Años: 19

TAE: 16,9%

✓ Desde 1989 hasta 2023:

29/12/23: 33.464,17

x0,86

Años: 34

TAE: -0,4%

✓ Desde 1970 hasta 2023:

x16,8

Años: 53

TAE: 5,5%

Más la optimización a efectuar según la divisa de referencia del inversor

ESG SCORE

No
greenwashing

	31/12/2023		ESG SCORE				CONTROVERSIALS				PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS (PAIs)							
	FONDOS DE INVERSIÓN ESP*	%COB	ESG SCORE	E	S	G	CONTR. ACTIVITIES	YELLOW FLAGS	RED FLAGS	ESG > 4	Carbon footprint Absolut	Carbon footprint Relatiu	Carbon Intensity Absolut	Carbon Intensity Relatiu	FOSSIL FUEL	Violation 17 SDGs	Board gender diversity	Contr. Weapons
ARTÍCULO 8	GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS	98%	3,93	3,93	4,01	3,78	4,96	8,76	-	53,9	3,04	3,15	2,98	3,12	8,16	-	4,06	-
	GVC Gaesco Sostenible	100%	3,89	3,92	3,74	4,07	-	11,12	-	31,0	3,12	2,89	3,18	3,03	0,93	-	3,89	-
	Fondguissona	100%	3,83	3,84	3,73	4,06	3,91	0,38	-	7,9	2,82	3,32	2,77	3,26	3,91	-	3,88	-
	GVC Gaesco Renta Valor	76%	3,74	3,71	3,74	3,87	2,51	1,13	-	7,8	3,00	2,95	2,97	2,93	3,64	-	3,58	-
	GVC Gaesco Value Minus Gr	100%	3,72	3,66	3,88	3,64	4,79	11,41	-	15,2	3,11	3,03	3,19	3,04	2,00	-	3,76	-
	Fondguissona Global Bolsa	100%	3,69	3,62	3,79	3,62	2,77	15,27	-	23,5	3,09	3,04	3,13	3,10	2,77	-	3,85	-
	GVC Gaesco Fondo de Fond.	85%	3,21				-	-	-	5,6					-	-		-
ARTÍCULO 6	Robust RVMI	89%	3,74	3,70	3,68	3,74	-	24,38	-	33,2	3,38	3,28	3,31	3,14	-	-	3,82	-
	GVC Gaesco Europa	97%	3,70	3,69	3,62	3,74	2,57	14,88	9,4	24,3	2,98	2,81	2,97	2,87	5,01	-	3,80	-
	Fonglobal Renta	79%	3,66	3,71	3,55	3,82	2,67	9,31	6,1	8,4	3,10	2,87	3,10	2,90	3,70	0,72	3,74	0,79
	Novafondisa	78%	3,58	3,62	3,62	3,48	0,68	5,91	3,5	6,3	2,93	2,94	2,88	2,94	10,16	-	3,65	-
	Bona-Renda	82%	3,56	3,62	3,59	3,43	-	6,04	4,0	6,1	2,89	2,96	2,86	2,99	12,66	-	3,64	-
	GVC Gaesco Renta Fija	87%	3,55	3,53	3,60	3,43	-	21,72	1,7	16,1	3,43	3,13	3,51	3,19	3,33	-	3,56	0,83
	GVC Gaesco Renta Fija Fle	82%	3,53	3,51	3,57	3,46	0,39	10,71	2,9	16,1	3,26	3,01	3,27	3,03	2,39	-	3,76	0,62
	GVC Gaesco TFT	91%	3,52	3,69	3,57	3,31	5,42	25,33	5,4	14,5	3,28	3,17	3,23	3,23	-	5,42	3,70	-
	GVC Gaesco Op. Imobil.	90%	3,52	3,42	3,41	3,65	-	-	-	18,9	3,48	2,57	2,99	2,22	-	-	3,85	-
	GVC Gaesco Multinacional	100%	3,51	3,64	3,44	3,52	3,61	32,35	12,1	16,3	3,33	3,14	3,28	3,14	5,69	3,61	3,74	-
	GVC Gaesco 300 Places	97%	3,51	3,67	3,43	3,51	3,82	21,34	-	17,7	2,81	2,85	2,59	2,56	-	-	3,51	-
	GVC Gaesco X MS Quality RVI	95%	3,50	3,59	3,43	3,47	12,26	32,59	4,1	11,8	3,13	3,17	3,23	3,20	3,84	0,42	3,60	-
	GVC Small Caps	85%	3,49	3,49	3,50	3,49	5,80	-	-	14,6	2,50	2,67	2,75	2,84	5,80	-	3,33	-
	GVC Gaesco Bolsalíder	96%	3,43	3,46	3,48	3,37	3,23	9,14	-	18,1	2,98	3,10	3,15	3,33	-	-	3,56	-
	GVC Gaesco Retorno Absoluto	93%	3,34	3,48	3,38	3,49	1,13	3,20	2,3	5,0	3,10	3,12	3,21	3,18	0,98	-	3,63	-
	LIMITS						<5%	<15%	=0%	>5%	>2.7	>2.7	>2.7	>2.7	<10%	=0%	>3	=0

CONVERSACIÓN CON CHATGPT

Nuestra conversación con ChatGPT:

- **You – What’s the relationship between an equity financial analyst and a weather forecaster?**
ChatGPT : Gran texto con 320 palabras
- **You – Can you write a text to try to convince some agnostic person that financial analysts and metereologists have things in common?**
ChatGPT : Gran texto con 389 palabras
- **You – Could I have a similar communication for a live audience and not in a letter format?**
ChatGPT : Gran texto con 372 palabras
- **You – Could you do the same in a shorter way?**
ChatGPT : Texto con 146 palabras
- **You – Could you translate it into spanish?**
ChatGPT : Texto con 168 palabras

Buenos [días/tardes/noches], ¡a todos!

Hoy exploraremos las sorprendentes similitudes entre los analistas financieros y los meteorólogos.

Habilidades Analíticas:

Ambas profesiones confían fuertemente en habilidades analíticas. Los analistas financieros analizan datos financieros, mientras que los meteorólogos analizan las condiciones atmosféricas.

Predicción e Incertidumbre:

Los analistas financieros predicen tendencias de mercado, y los meteorólogos pronostican el tiempo, ambos enfrentándose a la incertidumbre.

Decisiones Basadas en Datos:

Tomar decisiones importantes basadas en una gran cantidad de datos es común en ambos roles.

Factores Externos:

Factores externos, como políticas económicas o patrones climáticos, influyen significativamente tanto en finanzas como en meteorología.

Comunicación:

La comunicación efectiva es crucial para ambos, ya sea transmitiendo conceptos financieros o predicciones meteorológicas.

¡Intrigante, ¿verdad? Estas áreas aparentemente no relacionadas comparten una cantidad sorprendente de similitudes. Enfrentemos la naturaleza interconectada de las habilidades y exploremos las fascinantes similitudes entre finanzas y meteorología.

¡Gracias por su atención!

[Su nombre]

FOTO GENERADA
CON DEEP DREAM
GENERATOR



2022

Fondo: [GVC Gaesco 300 places Worldwide FI](#)
Rating Fundspeople 2022

Fondo: [GVC Gesco Value Minus Growth Market Neutral](#)
Morningstar. Fondo alternativo de gestoras españolas más rentable de 2022.

Fondo: [GVC Gesco Value Minus Growth Market Neutral](#)
Morningstar. 10º fondo más rentable en 2022 de gestoras españolas

2019

Fondo: [GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI](#)
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

Fondo: [GVC Gaesco Constantfons FI](#)
Premio: Morningstar – Expansión
Categoría: Monetario

2018

[GVC Gaesco Gestión, SGIIC](#)
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

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 201

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

2007

[GVC Gaesco Gestión, SGIIC](#)
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Todos los Fondos

Fondo: [Gaesco Fondo de Fondos, FI](#)
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Renta Variable

Fondo: [Catalunya Fons, FI](#)
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable - España

Fondo: [Catalunya Fons, FI](#)
Premio: Eurofunds 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: Eurofunds Fund Class (Le Monde)
Categoría: Todos los Fondos

[GVC Gaesco Gestión, SGIIC](#)
Premio: Standard&Poor's – Expansión
Categoría: Mejor Gestora de Renta Variable Fondos:

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.



www.gvcgaesco.es

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