



# Aplicación de la Inteligencia Artificial en los Fondos de Inversión de GVC GAESCO

7 Noviembre, 2024

## “Efficient Market Hypothesis o EMH”

- Las cotizaciones reflejan toda la información disponible en cada momento
- Las cotizaciones reflejan el valor adecuado de los activos financieros
- El mundo del “Homo economicus”, los agentes económicos son siempre racionales
- ✓ Respaldata por la teoría económica clásica ortodoxa
- ✓ Múltiples Premios Nobel de Economía
- ✓ Base de la Gestión Pasiva de inversiones

## “Behavioural Finance o Finanzas del Comportamiento”

- Existencia de ineficiencias en los mercados provocadas por los agentes que intervienen en el mercado
- Existencia de sobrevaloraciones e infravaloraciones
- Posibilidad de aprovechamiento inversor
- ✓ Se introduce en el debate académico especialmente a partir de 1985
- ✓ Respaldata por los premios Nobel de Economía directos y recientes:
  - 2002: Daniel Kahneman y Vernon Smith
  - 2013: Robert J. Schiller
  - 2017: Richard Thaler
- ✓ Algunos otros premios Nobel de Economía relacionados
  - 1978: Herbert Simon – Racionalidad limitada
  - 2001: George Akerlof – Información asimétrica
  - 2005: Thomas Schelling – Conflicto y cooperación
- ✓ Programas académicos de la “Ivy League”
- ✓ Base de la Gestión Activa de inversiones

## 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”*



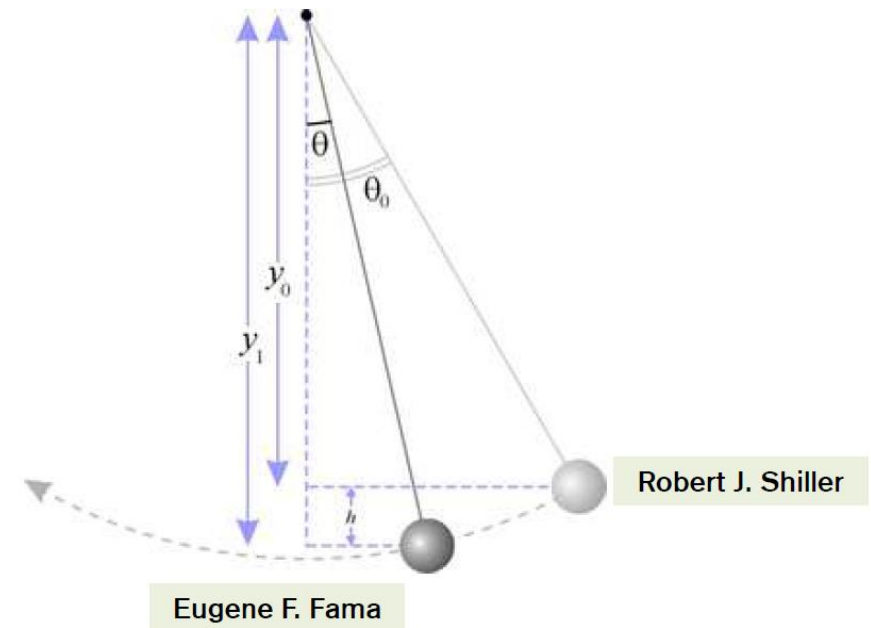
**Hipótesis Mercado  
Eficiente**

-  
**EMH**



**Burbujas &  
Descuentos**

-  
**Behavioral  
Finance**



**La variable temporal**

**Detectar y aprovechar las ineficiencias de los Mercados, con carácter universal, buscando una tipología de ineficiencias que tengan perdurabilidad en el tiempo**

**Búsqueda de ineficiencias recurrentes de comportamiento humano**

¿Ineficiencias de quién?

- Inversores
- Consumidores
- Empresarios
- Medios de comunicación
- Gestores de fondos
- Selectores de fondos
- ...

**Estrategias cuantitativas propias ideadas íntegramente por GVC Gaesco Gestión**

**Equipo de I+D formado por un equipo interno de la Gestora y por un equipo externo de la Facultad de Física de la Universidad de Barcelona**



## Nuestros Objetivos



**Protección y optimización del patrimonio:**

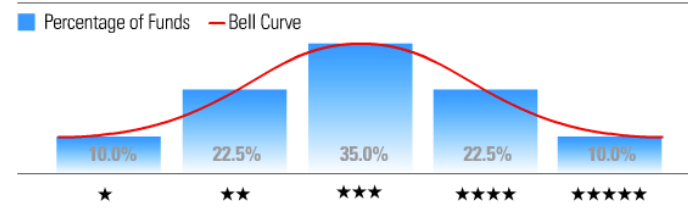
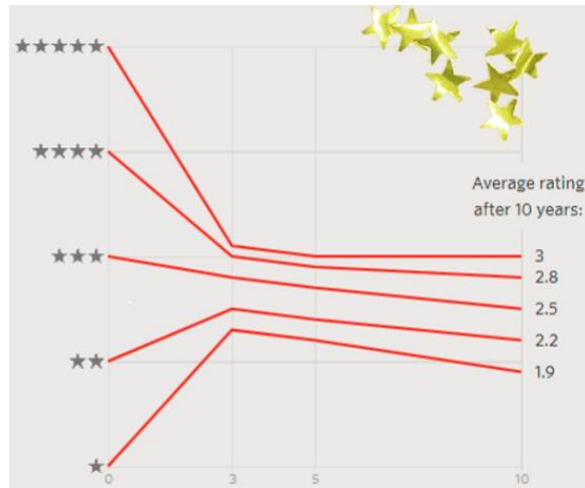


1. Limitar la variabilidad del valor liquidativo en entornos muy negativos de mercado.



2. Maximizar la rentabilidad.

## 4. Ejemplo de ineficiencia: Los selectores de fondos (i): ¿Tienen capacidad predictiva las estrellas Morningstar?

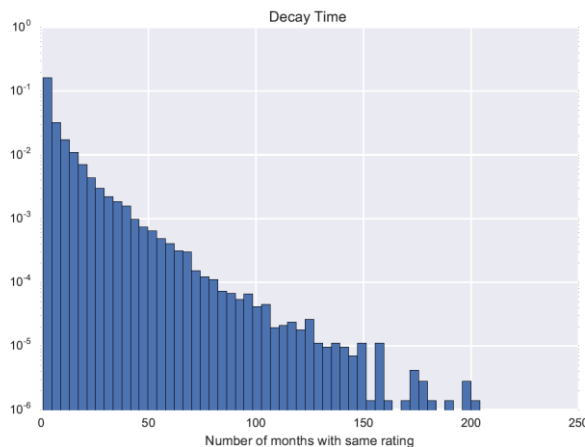
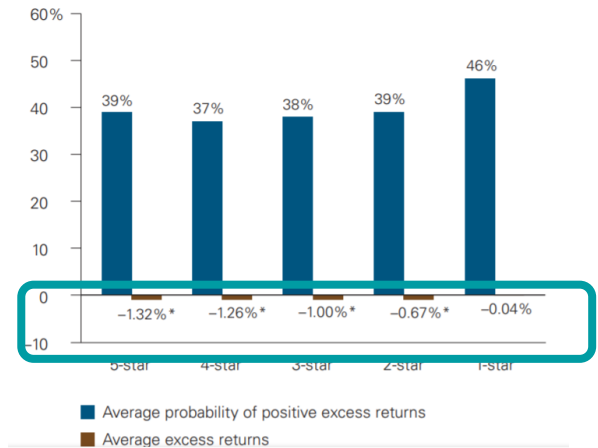


Fuente: Morningstar

**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



## Analizando un potente predictor de rentabilidad futura: las comisiones

Fuente: Vanguard

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

f t in s AAA

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



## 5. Ejemplo de ineficiencia: Los selectores de fondos(ii): Pese a ello, 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 lo hacen?

### Puro "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](#)).  
↓

### Equipo Interno



**JAUME PUIG.**

CEO & CIO de GVC Gaesco Gestión, SGIC

Licenciado en Ciencias Económicas y en Ciencias Actuariales (UB). CEFA.

30 años de experiencia en el sector. Actualmente es el Director General de las Gestoras, el Director de Inversiones de las Gestoras, gestiona directamente diversos Fondos de Inversión y lidera el equipo de I+D Cuantitativo.



**XAVIER CEBRIÁN.**

Gestor de GVC Gaesco Gestión, SGIC

Licenciado en Ciencias Económicas (URV) y ADE (BA BUSINESS). Master "Mercados Financieros y Gestión de Activos" (IEB).

19 años de experiencia en el sector. En 2005 se incorporó en el Servicio de Estudios de Gaesco y desde 2008 hasta la actualidad, es gestor de Fondos de Inversión en el equipo de GVC Gaesco gestión.



**ANNA BATLLE.**

Gestor de GVC Gaesco Gestión, SGIC

Licenciada en Ciencias Físicas (UB). Master de Mercados Financieros (UPF). €FA y ICFA.

19 años de experiencia en el sector. En 2005 se incorporó en el Servicio de Estudios de Gaesco y en 2008 pasó a formar parte del equipo de GVC Gaesco Gestión.



**ENRIC AMADO.**

Analista cuantitativo de GVC Gaesco Gestión, SGIC

Graduado en Matemáticas (UPC).

6 años de experiencia en el sector.

### Equipo Externo

Contamos con un equipo externo de I+D de la Facultad de Física de la Universidad de Barcelona. Departamento de Física Fundamental.



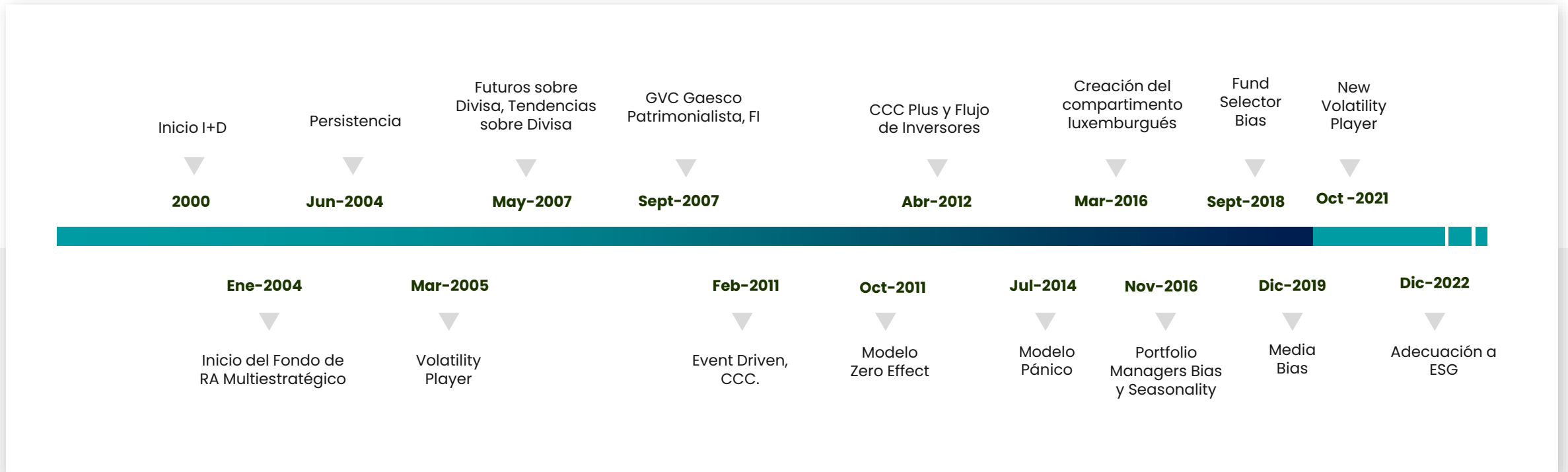
**JAUME MASOLIVER PhD,**  
CATEDRÁTICO EMÉRITO



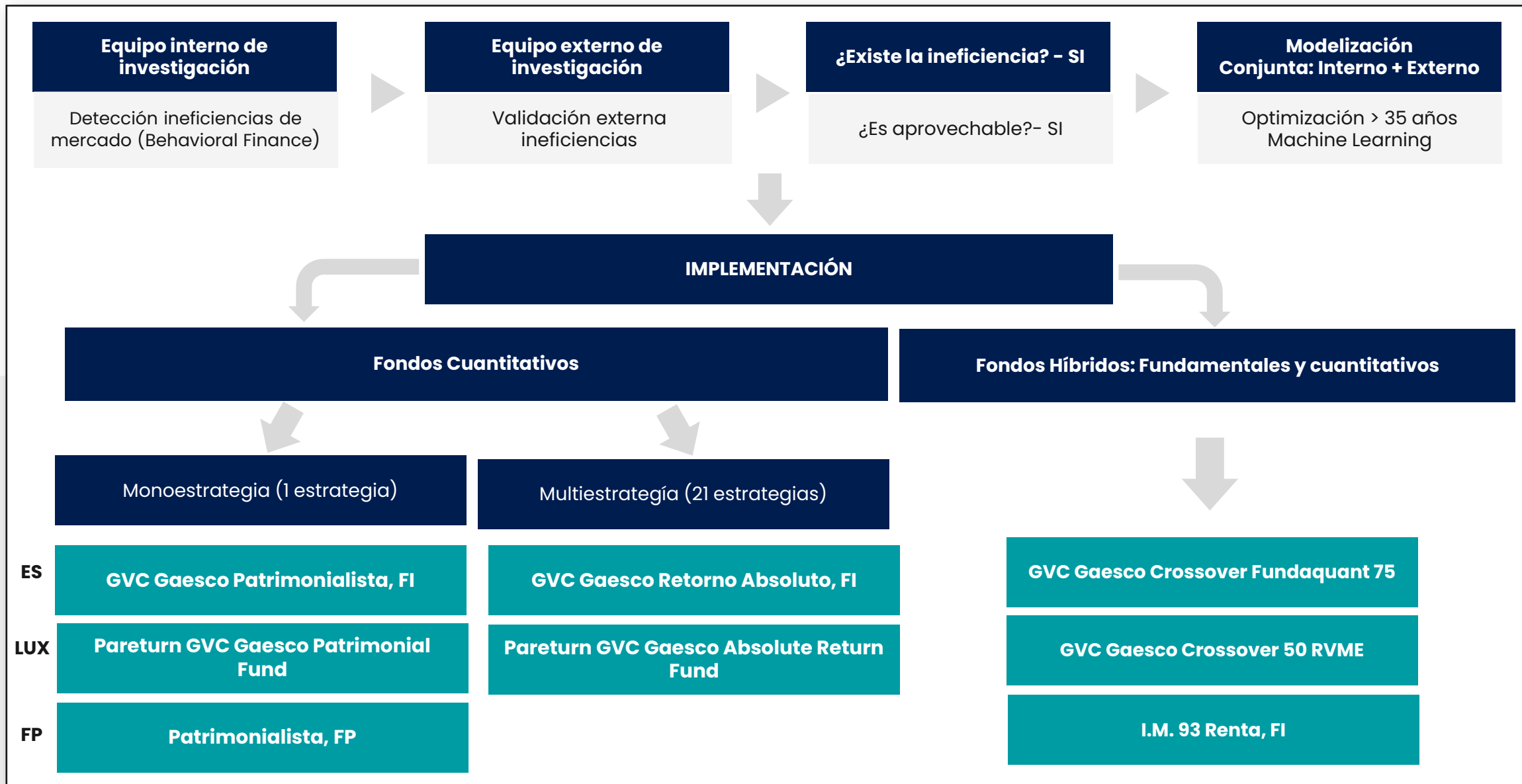
**JOAN MANEL HERNÁNDEZ PhD,**  
PROFESOR



**MIQUEL MONTERO PhD,**  
PROFESOR







## CCC

### Fundamento del modelo

Los agentes económicos (empresarios, consumidores e inversores) minusvaloran la existencia de los ciclos económicos.

### Ingredientes del modelo

Los niveles de confianza de los agentes económicos son utilizados para ajustar la exposición del Fondo al mercado de renta variable.

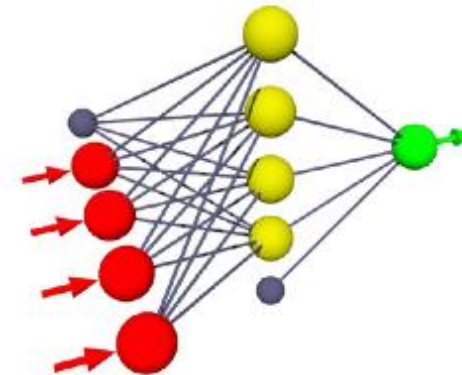
### Construcción del modelo

Este es un modelo de predicción estadística basado en el uso de redes neuronales múltiples.

1. Se determinan los datos que son susceptibles de formar parte del modelo. Indicadores avanzados. Predicción temprana.
2. Se elige la mejor forma de presentarlos a la red neuronal.
3. Se definen los objetivos concretos que se quieren alcanzar.
4. Se decide la manera de valorar el éxito de la red neuronal.
5. Aprendizaje supervisado. Datos históricos de 25 años.

### Preproceso

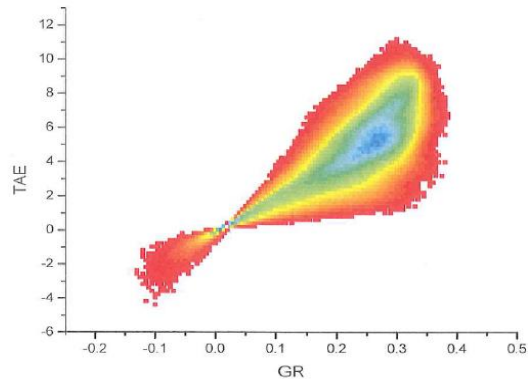
- Etapas 1–4 de la construcción del modelo.
- La red neuronal tiene cuatro ingredientes de entrada: la confianza empresarial, con dos horizontes temporales diferentes, y las de los consumidores e inversores, con una cada una.
- La red neuronal tiene una única salida: el nivel de exposición del Fondo al mercado de renta variable, desde el -100% al 100%.
- El nivel de inversión se revisa mensualmente.



CCC

Optimización aleatoria

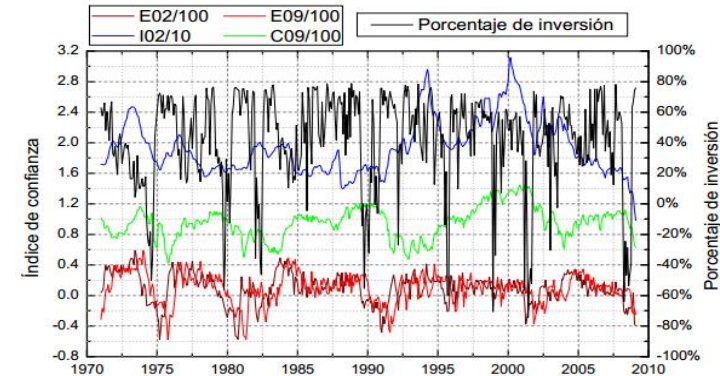
Para evitar problemas como el sobreajuste se generan muchas redes neuronales diferentes durante el proceso de optimización.



**Descripción:** El gradiente de color indica el número de redes neuronales generadas (rojo menor intensidad, azul mayor intensidad). La elevada concentración de puntos azules en una zona corrobora la existencia de la ineficiencia.

Implementación

Mensualmente, los valores de los índices de confianza alimentan la red neuronal final que determina el porcentaje de inversión en renta variable.



**Descripción:** La exposición al Mercado de renta variable (línea continua negra) viene determinada por el nivel de confianza de los agentes económicos antes mencionados.

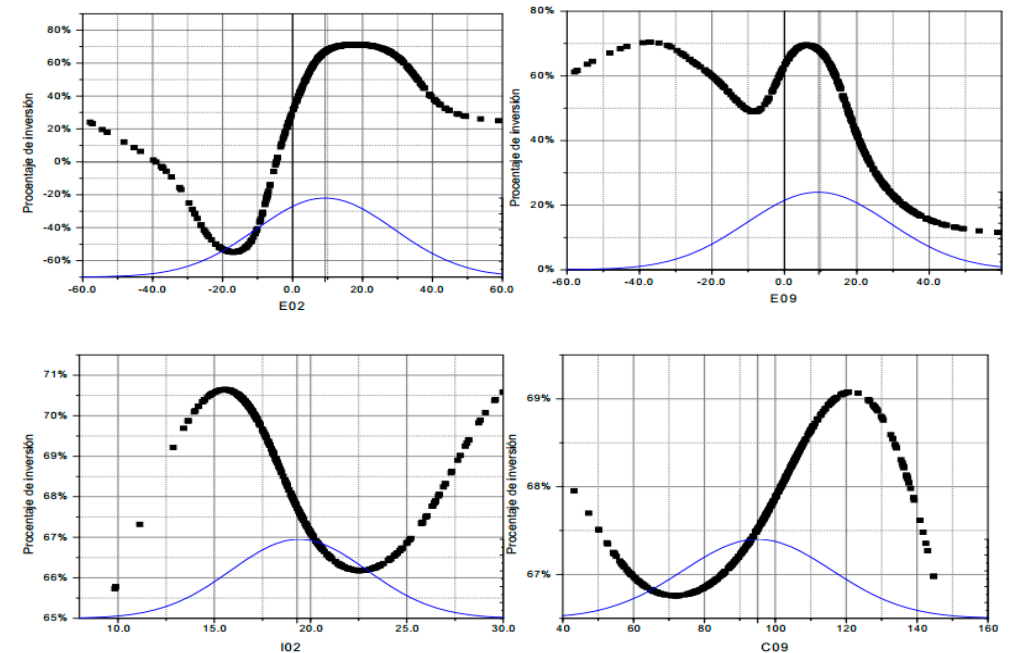
## CCC

### Validación fundamental

Los modelos basados en redes neuronales adolecen de un problema generalizado: son modelos denominados de “caja negra”.

En estos modelos no se tiene una idea clara del funcionamiento interno del sistema de predicción, ni de cómo responderá este ante situaciones nuevas.

En modelos como el CCC se realizan análisis de validación para identificar patrones de comportamiento y comprobar así si tienen una base económica o financiera plausible.



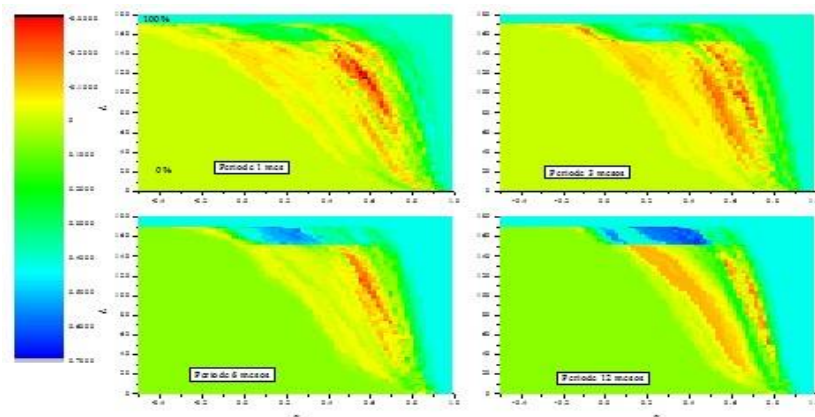
**Descripción:** Estos gráficos indican la función de distribución de probabilidad para cada índice de confianza, *ceteris paribus*, basado en datos históricos (línea azul continua), así como la correspondiente exposición al Mercado de renta variable (puntos negros).

## Pánico

### Fundamento del modelo:

Las situaciones de “pánico” y “avaricia” incrementan las correlaciones entre sectores del Mercado. El nivel de estas correlaciones es utilizado para ajustar la exposición del Fondo a la renta variable.

#### Return



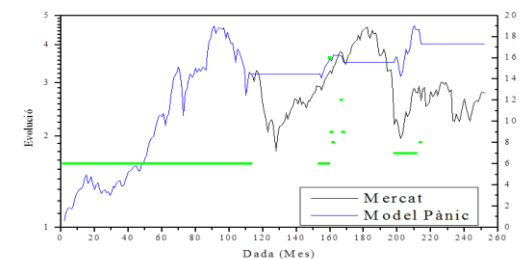
**Descripción:** La barra de color indica el nivel de rentabilidad para diferentes combinaciones de niveles de correlación (abscisas) y número de parejas de sectores correlacionados (ordenadas). La zona azul oscuro indica una retribución positiva, y por lo tanto, que existe una ineficiencia.

### Implementación:

Tres pilares fundamentales.

- Se determinan las correlaciones entre sectores.
- Estas correlaciones alimentan una red neuronal que determina el nivel de exposición en renta variable.
- El corte entre las medias móviles de las correlaciones determina si la situación es de “pánico” vs “no pánico”.

	Exposición Mercado de Renta Variable	
	Pánico	No pánico
Mercado Alcista	(% red neuronal)*4	100%
Mercado Bajista	0%	(% red neuronal)*4

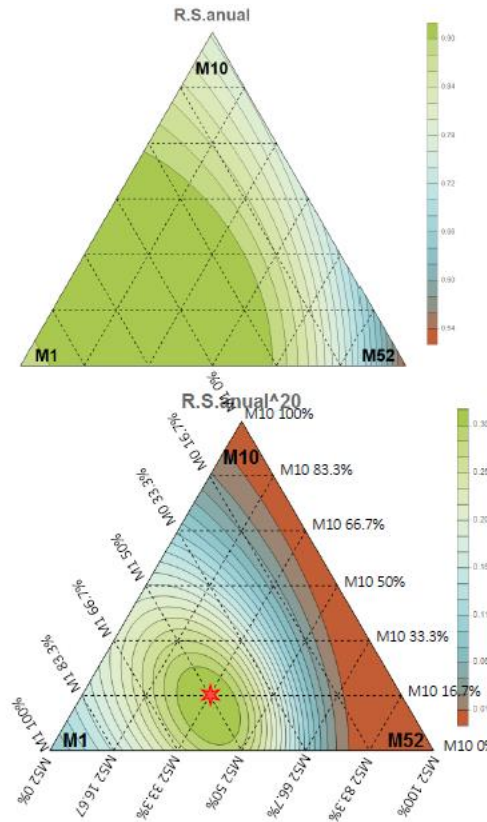


**Descripción:** Las barras verdes horizontales indican situaciones de “no pánico”. En Mercados bajistas y situaciones de pánico, la exposición a renta variable es 0%

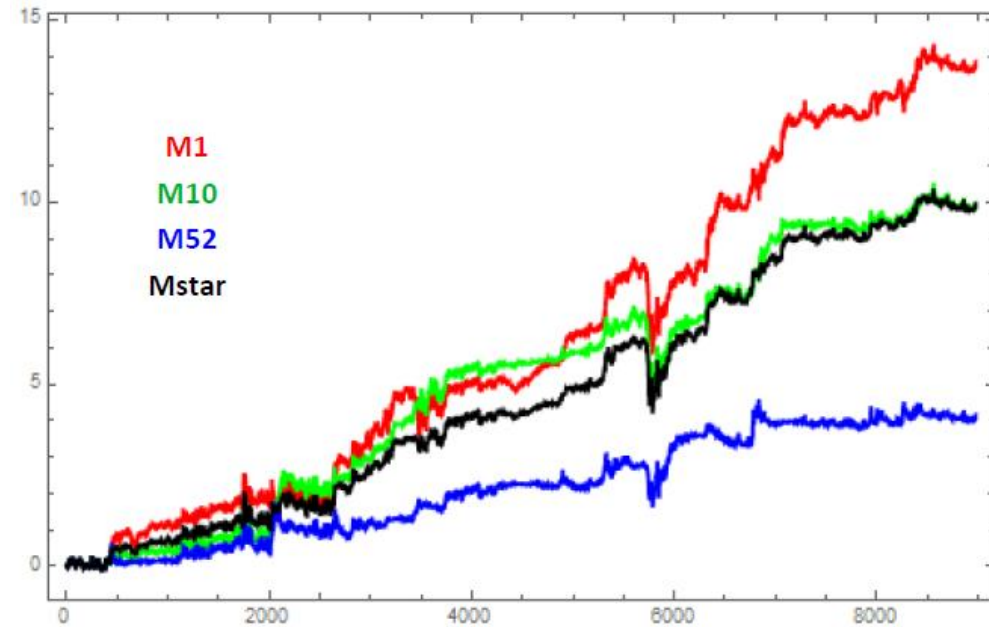
### Media Bias

Nueva Estrategia: Ineficiencia de los Medios de Comunicación.  
 Semántica: Uso de palabras por parte de los medios de comunicación. **Inicio (18/12/19)**

**Basado en tres redes neuronales que se combinan para par el porcentaje de inversión en renta variable**



**Model Star**  
 M1: 50 % , M10: 16.67%, M52: 33.33%





## Incorporación de un nuevo modelo en el Fondo GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI

### Valor Añadido

La existencia del Modelo asegura que aporta valor

### Rentabilidad /Riesgo

Es capaz de mejorar el perfil rentabilidad / riesgo del fondo

### Recálculo

Recálculo de cada una de las operaciones de cada uno de los modelos, posición a posición.

### Rebalanceo

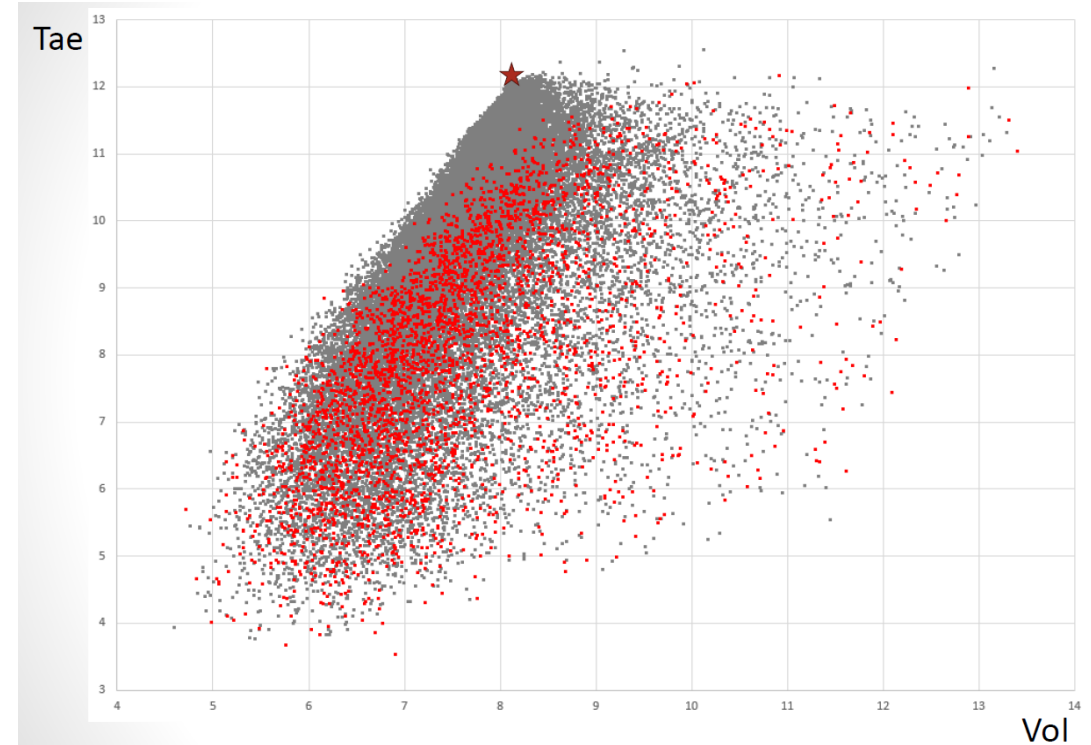
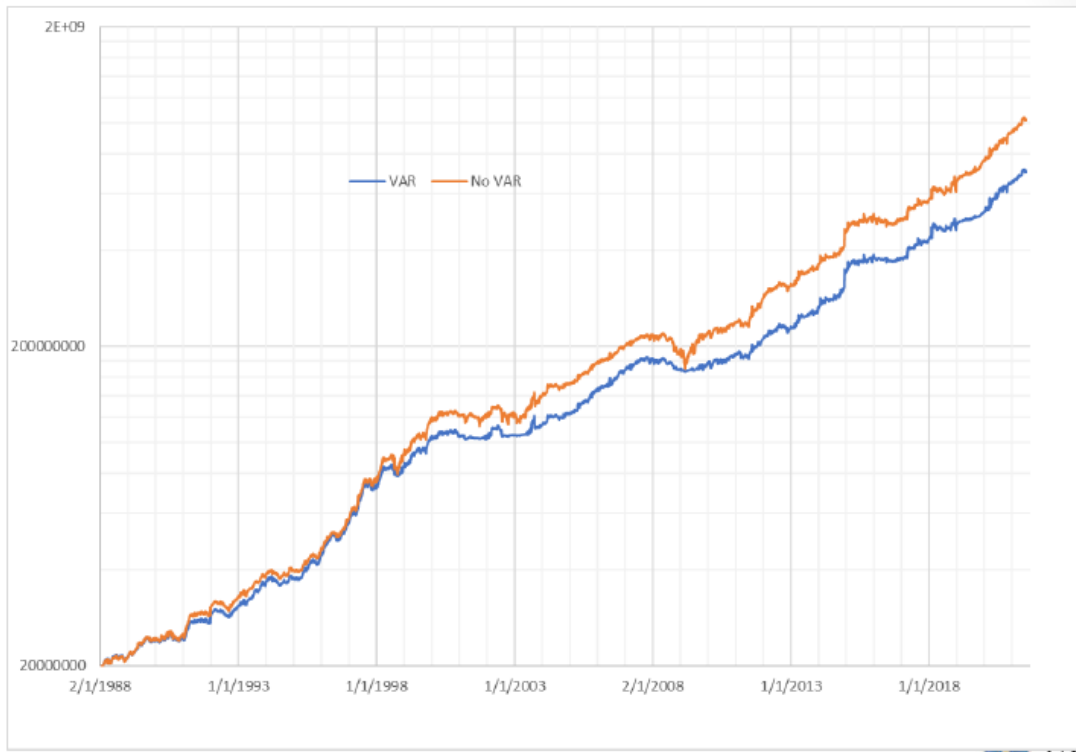
Reasignación de los pesos de todos los modelos

### Proforma de Rentabilidades

Elaboración de una nueva Proforma de Rentabilidades

Este proceso implica semanas de computación

**Nueva optimización, con pandemia incluida. Resultados Muy Satisfactorios**



**Después de aplicar el VAR:**

Periodo calculado del 01/01/1986 hasta 30/06/2022

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

## Modelos alimentados por cotizaciones

### Estrategias de valor relativo que determinan sobrevaloración o infravaloración de activos

- New Volatility Player
- Divisas

### Estrategias trend follower para identificar tendencias en activos

- Tendencias acciones
- Tendencias divisas
- Persistencia
- Media móvil
- RSI
- MACD
- RSI-MACD
- Soportes
- Pánico
- Fibonacci
- Patrimonialista

### Estrategia Intradía

- Zero Effect

## Modelos no alimentados por cotizaciones

### Estrategias Behavior Finance Core

- CCC
- CCC+
- Flujos Inversores
- Media Bias
- Portolio Manager Bias
- Fund Selector Bias
- Seasonality

### Event Driven

- Event Driven

## IMPLEMENTACIÓN



### Multiestrategia (21 modelos)

Optimización cartera estrategias

GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI

Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund

### Monoestrategia (1 modelo)

Aplicación de la estrategia

GVC Gaesco Patrimonialista, FI

Pareturn GVC Gaesco Patrimonial Fund

Patrimonialista, FP

### Fondos Híbridos: Cuantitativo + Fundamental

Combinación 3 estrategias

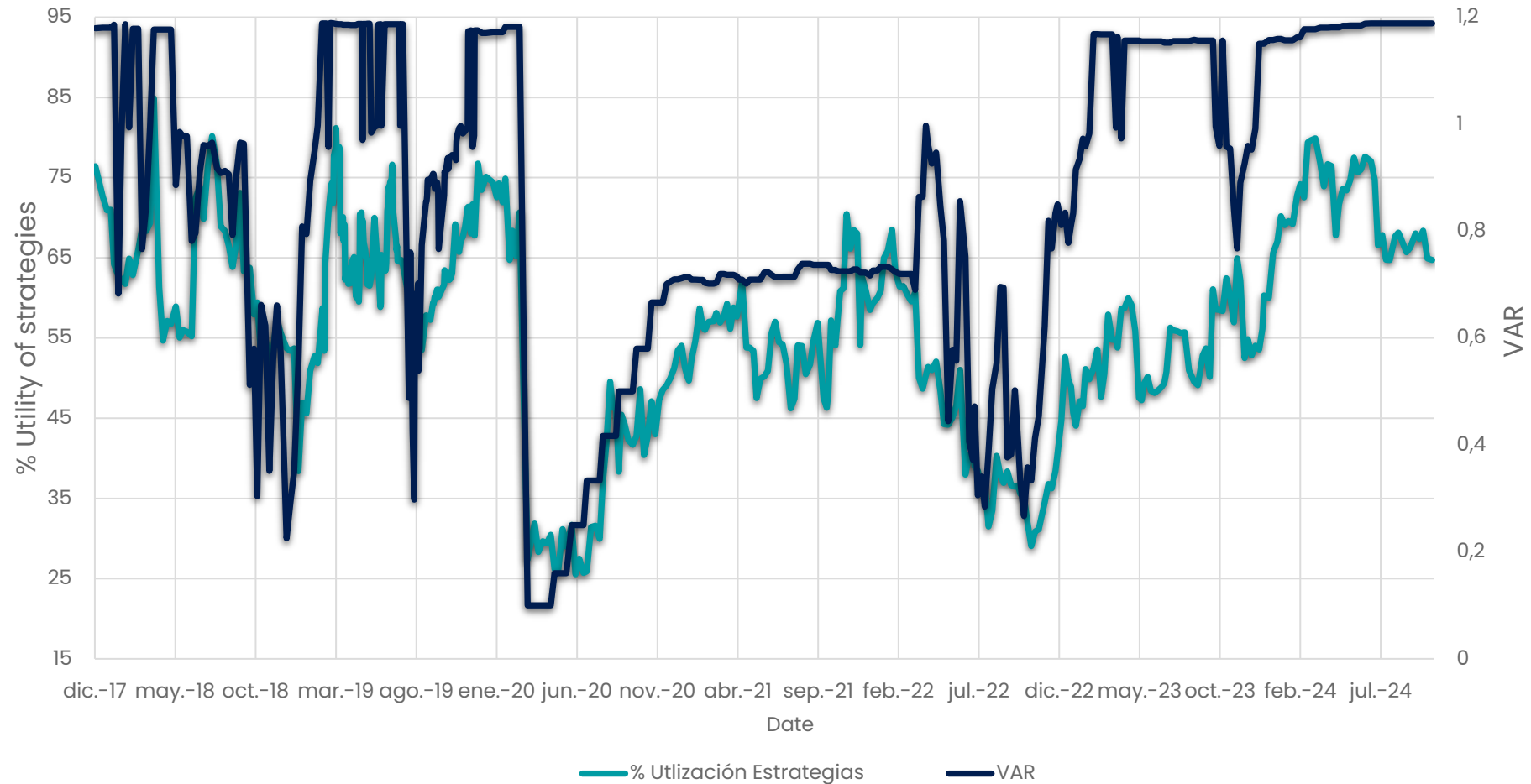
IM 93 Renta, FI

GVC Gaesco Crossover 50 RVME, FI

GVC Gaesco Crossover Fundaquant 75, FI

Estrategia	Modelo	Subyacente	Instrumento	Nº Técnicas	Pesos Actuales	Peso Apalancado	Duración Media (días)	Generación de órdenes	Ejecución
<b>Volatility Player</b>					<b>13,9</b>	<b>23,6</b>			
	Volatilidad	VIX/Vstoxx/ VDAX	Futuros	5	13,9	23,6	12	A	M
<b>Currency Mean Reversion</b>					<b>6,3</b>	<b>10,7</b>			
	Divisas	6 divisas	Futuros	8	6,3	10,7	600	A	M
<b>Trend Follower</b>					<b>30,9</b>	<b>37,8</b>			
Long / Short					<b>10,6</b>	<b>17,5</b>			
	Tend-acciones	124 acciones	Contado	4	0,8	0,8	113	A	M
	Tend-divisas	6 divisas	Futuros	6	4,8	8,2	121	A	M
	Persistencia	Indices Bursátiles	Futuros	14	5,0	8,5	15	A	M
Long Only - Trends					<b>13,7</b>	<b>13,7</b>			
	Enfoque Mov. Average	1000 acciones	Contado	3	0,4	0,4	191	A	M
	Enfoque RSI	1000 acciones	Contado	6	0,4	0,4	126	A	M
	Enfoque MACD	1000 acciones	Contado	4	3,9	3,9	145	A	M
	Enfoque RSI-MACD	1000 acciones	Contado	4	9,0	9,0	54	A	M
Long Only - Corrections					<b>6,6</b>	<b>6,6</b>			
	Enfoque Soporte	1000 acciones	Contado	1	0,5	0,5	24	A	M
	Enfoque Fibonacci	1000 acciones	Contado	2	6,1	6,1	93	A	M
<b>Behavioral Finance Core</b>					<b>41,9</b>	<b>79,2</b>		A	M
Long / Short					<b>32,5</b>	<b>53,6</b>			
	CCC	S&P 500	Futuros	1	0,9	1,5	30	A	M
	Flujo Inversores	S&P 500	Futuros	1	8,1	13,8	30	A	M
	CCC+	S&P 500	Futuros	1	11,5	19,6	30	A	M
	Media Bias	Vix	Futuros	1	3,0	3,4	7	A	M
	Portfolio Manager Bias	Eurostoxx 50	Futuros	1	4,0	6,8	54	A	M
	Zero Effect	Dax	Futuros	2	5,0	8,5	0	A	A
Long Only - Trends					<b>9,4</b>	<b>25,7</b>			
	Panic	Eurostoxx 50	Futuros	1	1,0	1,7	34	A	M
	Fund Selectors Bias	Sectorial S&P	Futuros	4	5,1	8,7	30	A	M
	Seasonally	S&P 500	Futuros	1	3,3	15,3	180	A	M
<b>Event Driven</b>					<b>7,0</b>	<b>7,0</b>			
	Special Situations	Acciones	Contado	1	7,0	7,0	0	M	M
					<b>71</b>	<b>100,0</b>			
						<b>158,3</b>			

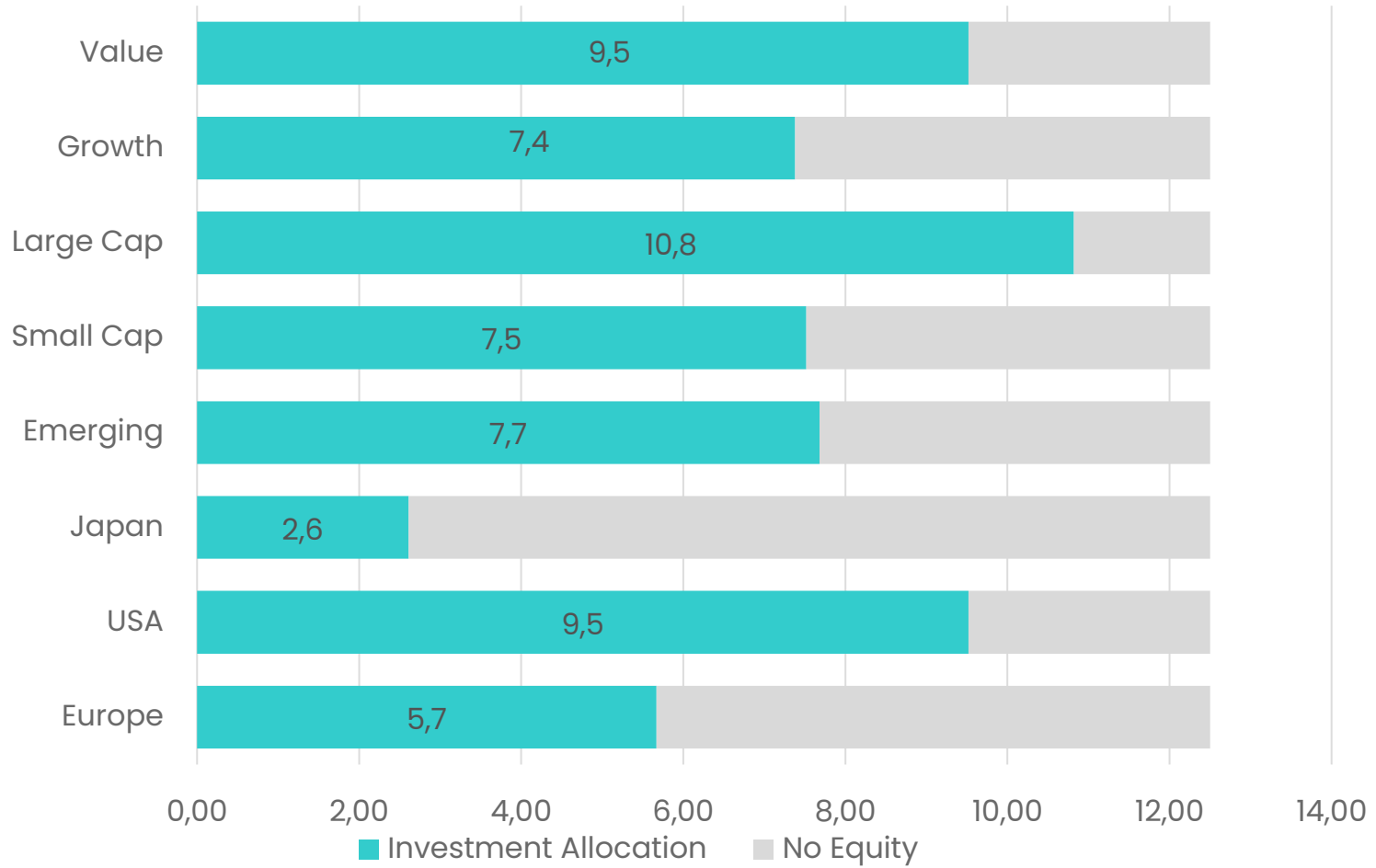
### Evolución Utilización Estrategias a 31.10.2024



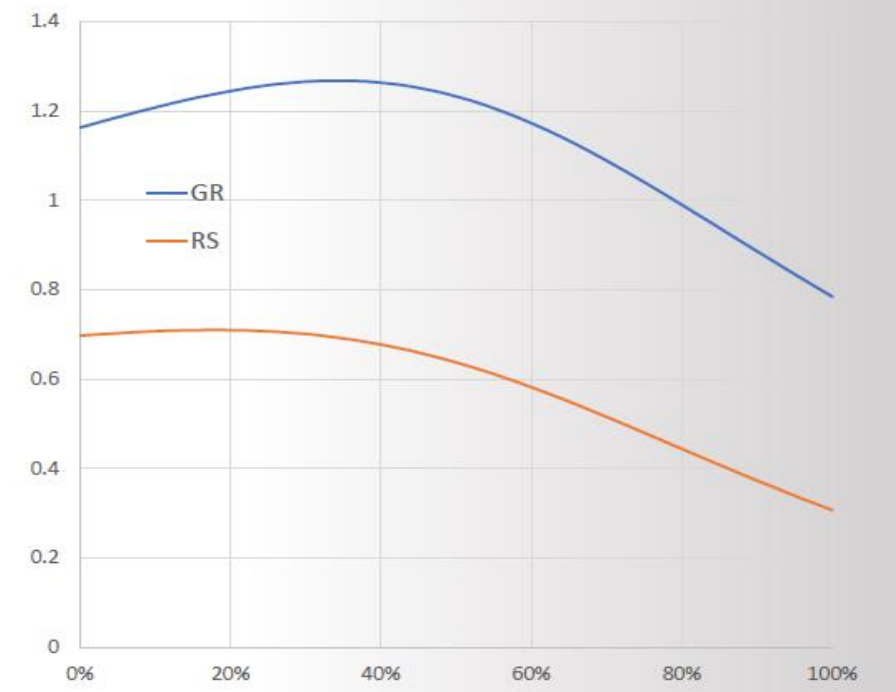
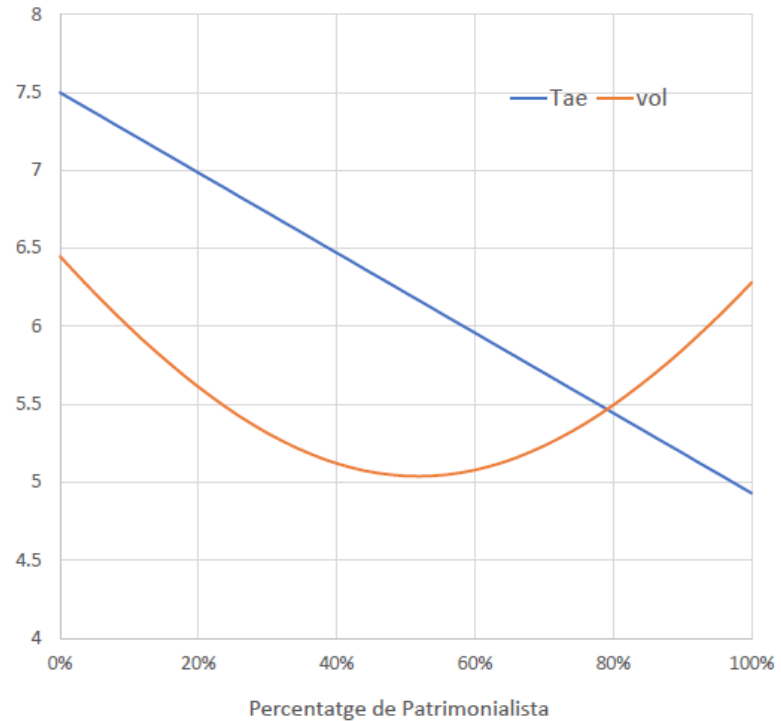


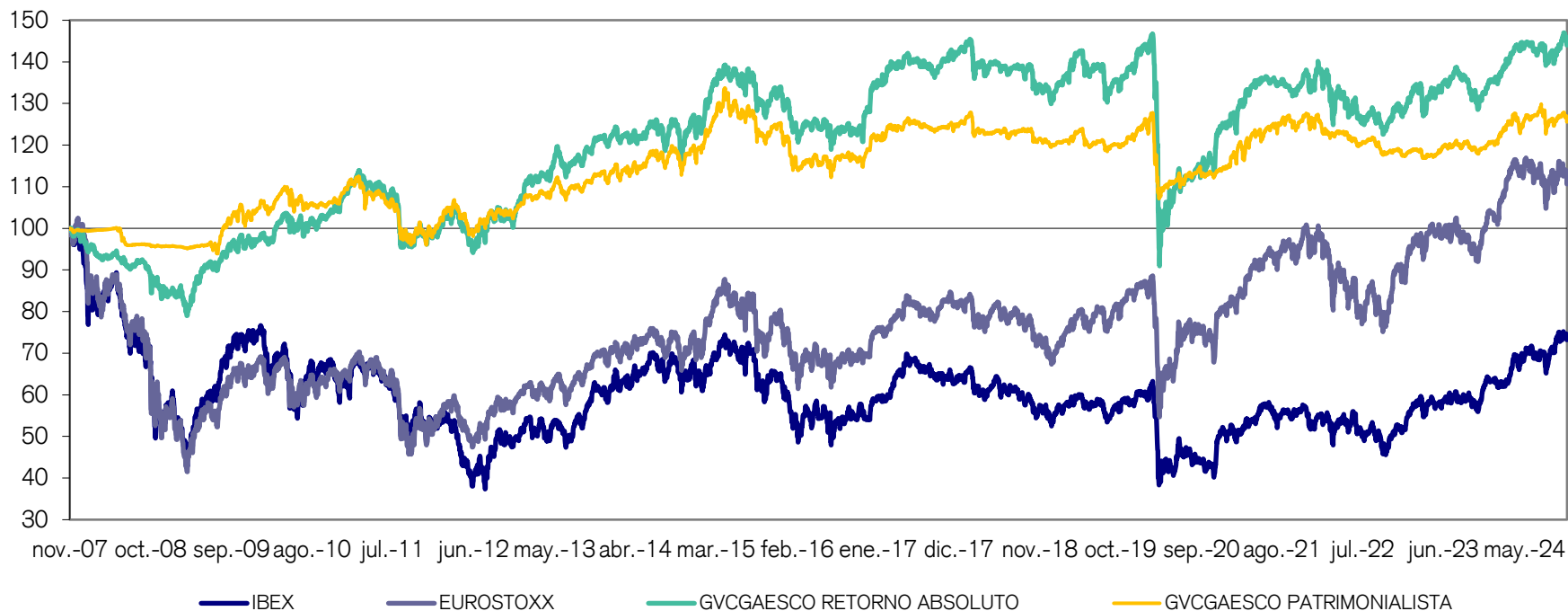
- Fondo aprovecha las inercias de los Mercados de Renta Variable, **invirtiendo más a medida que los Mercados se revalorizan de forma consistente con escasa volatilidad (Ampliación del Ratio de Sharpe)**, y desinvirtiendo cuando éstos se degradan, es decir, cuando la relación entre volatilidad y rentabilidad va perdiendo atractivo (Reducción del Ratio de Sharpe).
- Rango de inversión del fondo de 0% - 100%.
- El porcentaje de inversión en cada categoría se determina analizando los datos de rentabilidad y volatilidad observados en distintos períodos temporales.
- La inversión por categoría variará entre el **0%** y el **12,50%** del patrimonio del fondo.
- Invierte en **Futuros** sobre índices bursátiles y un máximo del 10% en **ETFs** sobre índices bursátiles.
- Aprovechamiento de los ciclos internos del Mercado.

Estilo de Gestión	Large	0%	12,5%	INDU Index	
	Small	0%	12,5%	RTY Index	MMS FP Equity / IDP6 LN Equity
	Growth	0%	12,5%	NDX Index	
	Value	0%	12,5%	RLV Index	VAL FP Equity
Área Geográfica	Europa	0%	12,5%	SXXP Index	
	Japón	0%	12,5%	TPX Index	
	Emergentes	0%	12,5%	MXEF Index	
	Estados Unidos	0%	12,5%	SPX Index	



Objetivo	GVC Gaesco Retorno Absoluto FI	GVC Gaesco Patrimonialista FI
Máxima Rentabilidad	100%	0%
Mínima Volatilidad	50%	50%
Máximo GR	66,6%	33,3%
Máximo Ratio Sharpe	80%	20%





Acumulative Return (Marzo 2009 – Octubre 2024)

Fondo	Fondo	Benchmark	Dif.
GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI	73,87%	45,66%	28,21%
GVC Gaesco Patrimonialista, FI	31,68%	45,66%	-13,98%

## Rentabilidades Fondos Retorno Absoluto clase minorista a 5 de Noviembre de 2024

RETORNO ABSOLUTO ES	nivel riesgo	05-11-24	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Mar 09 - Nov24	TAE(*)
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASE A, FI	4/7	6,95%	5,69%	-6,92%	9,85%	-11,52%	7,95%	-7,10%	6,43%	2,56%	3,92%	2,61%	75,21%	3,66%
GVC GAESCO PATRIMONIALISTA CLASE A, FI	3/7	4,67%	3,00%	-7,41%	9,87%	-6,76%	3,08%	-4,05%	3,33%	-0,61%	2,28%	4,61%	32,67%	1,83%
<b>PROMEDIO RENTABILIDADES</b>		<b>5,81%</b>	<b>4,35%</b>	<b>-7,17%</b>	<b>9,86%</b>	<b>-9,14%</b>	<b>5,52%</b>	<b>-5,58%</b>	<b>4,88%</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,10%</b>	<b>3,61%</b>	<b>53,94%</b>	<b>2,75%</b>

RETORNO ABSOLUTO LUX	nivel riesgo	05-11-24	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Mar 09 - Oct24	TAE(*)
PARETURN GVC GAESCO ABSOLUT RETURN FUND	4/7	7,72%	6,45%	-6,43%	11,03%	-11,89%	8,69%	-7,25%	7,31%	7,29%	---	---	---	---
PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL FUND	3/7	6,05%	4,48%	-6,19%	11,65%	-5,44%	4,60%	-2,73%	4,97%	5,47%	---	---	---	---
<b>PROMEDIO RENTABILIDADES</b>		<b>6,89%</b>	<b>5,46%</b>	<b>-6,31%</b>	<b>11,34%</b>	<b>-8,66%</b>	<b>6,65%</b>	<b>-4,99%</b>	<b>6,14%</b>	<b>6,38%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

FONDOS PENSIONES	nivel riesgo	05-11-24	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Mar 09 - Oct24	TAE(*)
PATRIMONIALISTA, FP	3/7	7,79%	4,53%	-8,03%	10,10%	-6,60%	1,02%	-4,35%	5,88%	-0,33%	2,27%	5,48%	---	---
<b>PROMEDIO RENTABILIDADES</b>		<b>7,79%</b>	<b>4,53%</b>	<b>-8,03%</b>	<b>10,10%</b>	<b>-6,60%</b>	<b>1,02%</b>	<b>-4,35%</b>	<b>5,88%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>2,27%</b>	<b>5,48%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>

FONDOS HIBRIDOS	nivel riesgo	05-11-24	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Mar 09 - Oct24	TAE(*)
IM 93 RENTA, FI	3/7	4,22%	6,86%	0,15%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO CROSSOVER 50 RVME, FI	4/7	3,40%	11,31%	-2,08%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO CROSSOVER FUNDAQUANT, FI	4/7	7,36%	10,77%	-1,32%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>PROMEDIO RENTABILIDADES</b>		<b>4,99%</b>	<b>9,65%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>

<b>PROMEDIO SIMPLE RENTABILIDADES</b>		<b>6,37%</b>	<b>6,00%</b>	<b>-5,65%</b>	<b>10,43%</b>	<b>-8,13%</b>	<b>4,39%</b>	<b>-4,97%</b>	<b>5,63%</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,69%</b>	<b>4,55%</b>		
---------------------------------------	--	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--	--

(\*) TAE calculada desde 31.03.2009 - Inicio de ciclo

El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros

## Retorno Absoluto: mañana

4Informe Candidats d'obertura.pdf 57 KB

4Informe Candidats de tancament.pdf 48 KB

1Informe\_posicions.pdf 162 KB

## Retorno Absoluto: tarde

23Informe Candidats d'obertura.pdf 45 KB

23Informe Candidats de tancament.pdf 43 KB



## Informe candidatos de apertura

Model: H01		CC/oper.:	23.506,58	MaxOps.: 3	Ops.ober:	14	Ops.real:	-11					
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5		
_	20240226	BDEV_LN1	BARRATT DEV	C	4,774	4205	**				0		
_	20240226	BNP_FP1	BNP PARIBAS	C	55,8	421	**				0		
_	20240226	CPI_LN1	CAPITA PLC	C	0,1828	109808	***				0		
_	20240226	GLE_FP1	SOCIETE GENERALE	C	22,275	1055	***				0		
_	20240226	HTZ_US1	HERTZ GLOBAL HOLDINGS	C	7,43	3424	***				0		
_	20240226	ITV_LN1	ITV PLC	C	0,574	34970	***				0		
_	20240226	MKS_LN1	MARKS & SPENCER	C	2,401	8360	***				0		
_	20240226	MNDI_LN1	MONDI PLC	C	14,225	1411	***				0		
<hr/>													
Model: H02		CC/oper.:	23.506,58	MaxOps.: 3	Ops.ober:	2	Ops.real:	1					
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5		
_	20240226	6753_JP1	SHARP CORP	C	831,5	4608	***				0		
_	20240226	CIE1	CIE AUTOMOTIVE SA	C	24,4	963	***				0		
_	20240226	RAND_NA1	RANDSTAD HOLDING NV	C	50,94	461	***				0		
<hr/>													
Model: I04		CC/oper.:	35.286,32	MaxOps.: 1	Ops.ober:	4	Ops.real:	-3					
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5		
_	20240226	3249_JP1	INDUSTRIAL AND INFRASTRUCT	C	125000	46	**				0		
<hr/>													
Model: J01		CC/oper.:	20.632,18	MaxOps.: 25	Ops.ober:	28	Ops.real:	-3					
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5		
_	20240226	778_HK1	FORTUNE REIT	C	4,51	38748	*				0		
_	20240226	hnl_GR1	DR HOENLE	C	17,95	1149	**				0		
_	20240226	SPM_IM1	SAIPEM	C	1,4055	14680	**				0		
_	20240226	VOD_US1	VODAFONE GRP-ADR	C	8,47	2636	*				0		

### Informe de posiciones actuales:

26652	20240208	_	KYOCERA CORP	0,08%	2600	3,4%	1,0%	4,5%	-37
<b>MACD</b>				<b>3,90% (4,53%)</b>	<b>3,88%</b>				<b>-405</b>
<b>J01</b>	<b>MACD24_MACDnos24_3</b>			<b>0,98% (1,13%)</b>	<b>1,03%</b>				<b>-7</b>
26563	20240104	_	KAJIMA CORP	0,05%	1300	14,6%	9,4%	14,7%	-24
26571	20240108	_	EISAI CO LTD	0,04%	500	-15,5%	-17,8%	-15,2%	-20
26554	20231221	_	TOSHIBA TEC CORP	0,05%	1100	7,3%	3,6%	8,3%	-22
24796	20211213	_	NIPPON EXPRESS CO LTD	0,11%	1100	9,3%	-12,3%	10,4%	-53

Name	ISIN	Country	Sector	Industry	Controversial Activities	Controversial Behaviour - Red Flag	Controversial Behaviour - Yellow Flag	ESG Rat	Environr	Social	Governance
Salpem S.p.A.	IT0005495657	Italy	Mining and	Mining su	Fossil Fuels;Arctic Drilling	None	Corruption & Bribery	3,47	3,40	3,80	3,18
Sakata Seed Corporation	JP3315000004	Japan	Agricultur	Forestry a	None	None	None	3,19	3,33	3,29	2,70
Salafin SA	MA0000011744	Morocco	Financial	Financial	None	None	None	1,94	2,22	1,70	2,02
Salcef Group S.p.A	IT0005388266	Italy	Financial	Financial	None	None	None	3,54	3,66	3,61	3,23
Salem Media Group Incorp	US7940931048	United Sta	Informati	Programm	None	None	None	2,13	1,63	1,94	2,50
Salesforce, Inc.	US7946613024	United Sta	Informati	Publishing	None	None	None	3,96	3,64	4,16	3,79
Sally Beauty Holdings, Inc.	US79546E1047	United Sta	Wholesale	Retail trac	None	None	None	2,50	2,36	1,90	3,87
SalMar ASA	NO0010310956	Norway	Agricultur	Fishing an	None	None	None	3,88	3,93	4,22	3,23
Salvatore Ferragamo S.p.A	IT0004712375	Italy	Manufact	Manufact	None	None	None	4,28	4,52	4,35	3,60
Salzgitter AG	DE0006202005	Germany	Manufact	Manufact	None	None	None	3,82	4,03	3,62	3,72
Samhallsbyggnadsbolaget	SE0009554454	Sweden	Informati	Publishing	None	None	None	3,97	3,66	3,59	4,48
Sampo Oyj	FI4000552500	Finland	Financial	Insurance	None	None	None	3,84	3,43	4,17	3,82
Samsonite International S.	LU0633102719	Luxembou	Manufact	Manufact	None	None	None	2,88	2,95	2,76	2,85
SAMSUNG BIOLOGICS Co.,	KR7207940008	South Kor	Manufact	Manufact	None	None	None	3,54	3,43	3,67	3,50
Samsung Card Co., Ltd	KR7029780004	South Kor	Financial	Financial	None	None	None	3,60	3,69	3,21	3,79
SAMSUNG C&T CORP	KR7028260008	South Kor	Manufact	Manufact	None	None	None	3,89	4,34	3,67	3,21
Samsung Electro-Mechani	KR7009150004	South Kor	Manufact	Manufact	None	None	None	4,24	4,10	4,36	4,31
Samsung Electronics Co., L	KR7005930003	South Kor	Manufact	Manufact	None	Accounting Standards	None	3,20	3,54	3,81	2,13
Samsung Engineering & Cc	KR7028050003	South Kor	Professio	Architectu	None	None	None	4,07	4,09	3,87	4,22
Samsung Fire & Marine Ins	KR7000810002	South Kor	Financial	Insurance	None	None	None	3,65	3,25	4,40	3,36

### Informe candidatos de apertura

Model:	J02	CC/oper.:	20.632,18	MaxOps.:	25	Ops.ober.:	47	Ops.real.:	-20
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	
_	20240226	16_HK1	SHK PPT	C	76,6	2281	*		
_	20240226	KGF_LN1	KINGFISHER PLC	C	2,288	7700	***		
_	20240226	SBUX_US1	STARBUCKS CORP	C	95,62	234	**		
_	20240226	STAN_LN1	STANDARD CHARTERED PLC	C	6,524	2701	***		

Company	CC/oper.:	Country	Industry	Sub-Industry	ESG	Business Ethics	Score	Target
Standard Chartered PLC	GB0004082847	United Kingdom	Financial	Financial	None	Business Ethics	3,76	4,10
Standard Foods Corporation	TW0001227007	Taiwan	Manufacturing	Manufacturing	None	None	3,43	3,62
Standard Industries	MSP000217	United States	Wholesale	Wholesale	None	None	2,58	2,67
Standard Motor Products, Inc.	US8536661056	United States	Manufacturing	Manufacturing	None	None	2,68	2,53
Stanley Black & Decker Inc.	US8545021011	United States	Manufacturing	Manufacturing	None	None	4,04	3,87
Stanley Electric Co., Ltd.	JP3399400005	Japan	Manufacturing	Manufacturing	None	None	3,70	4,45
Stanley Gibbons Group plc	GB0009628438	United Kingdom	Wholesale	Retail trade	None	None	2,82	2,74
Stantec Inc	CA85472N1096	Canada	Professional	Architecture	None	None	4,54	3,56
Staples	MSP000218	United States	Manufacturing	Manufacturing	None	None	2,24	2,08
Starbreeze AB	SE0005992831	Sweden	Information	Publishing	None	None	2,06	2,36
Starbucks Corporation	US8552441094	United States	Accommodation	Food and Beverage	None	Labour Rights	3,60	3,59
Star Bulk Carriers Corp.	MHY8162K2046	Greece	Transportation	Water transport	None	None	3,30	3,69
Star Entertainment Group	AU000000SGR6	Australia	Arts, Entertainment	Gambling	None	Money Laundering	3,20	3,42
StarHub Ltd	SG1V12936232	Singapore	Information	Telecommunications	None	None	3,07	3,49
Starpharma Holdings Limited	AU000000SPL0	Australia	Manufacturing	Manufacturing	None	None	2,72	2,79
Star Phoenix Group Ltd	US75281A1097	United States	Mining and Metals	Extraction	None	None	3,86	3,78

Model:	J04	CC/oper.:	22.426,28	MaxOps.:	23	Ops.ober.:	20	Ops.real.:	3
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	
_	20240226	8309_JP1	MITSUI TRUST HOLDINGS INC	C	3011	1214	*		
_	20240226	KGF_LN1	KINGFISHER PLC	C	2,288	8370	***		
_	20240226	KIN_BB1	KINEPOLIS	C	43,8	512	***		

## Modelos tarde

### Informe de candidatos d'obertura. (23/10/2024)

GVCGaesco RA

Model: D01		CC/oper.:	159.311,40	MaxOps: 2	Ops.ober: 1	Ops.real: 1					
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5
-	20241023	ibex	ibex	C	11853,7	1					0

Model: D06		CC/oper.:	318.622,81	MaxOps: 1	Ops.ober: 1	Ops.real: 0					
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5
-	20241023	spx	spx	C	5830,22	1					0

Model: D07		CC/oper.:	159.311,40	MaxOps: 2	Ops.ober: 1	Ops.real: 1					
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5
-	20241023	ibex	ibex	C	11853,7	1					0

### Informe de candidatos de tancament. (23/10/2024)

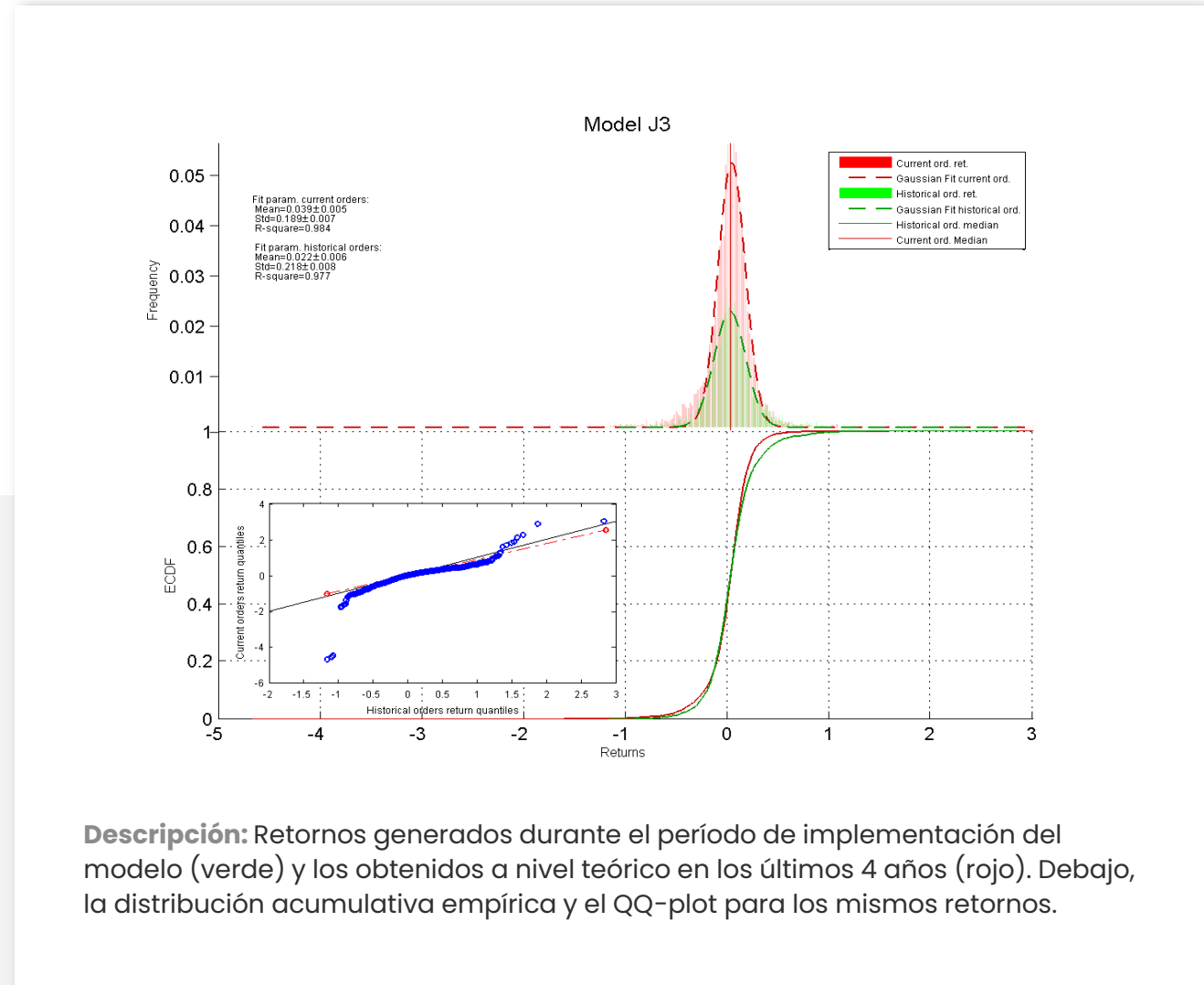
GVCGaesco RA

Model: D03		senyal ob	senyal tanc	valor generalitzat	valor	valor operat	signe	cot.	quantitat
-	20241007	20241023	cac	cac	CFX24 : cac 40 nov 24	V	V	7496,05	3

CLASIFICACIÓN DE LOS 21 MODELOS	TIPO
FUENTE DE ALIMENTACIÓN (INPUT)	PRECIOS
	OTROS DATOS DE INTERÉS
FRECUENCIA DE EJECUCIÓN DEL MODELO	DIARIA
	SEMANAL
	MENSUAL
TIPO DE ÓRDENES	ÓRDENES ÚNICAS
	MÚLTIPLES ÓRDENES

### 1. Análisis de los modelos:

El análisis compara la distribución de los retornos generados durante el periodo de implementación del modelo (retornos históricos) con los retornos teóricos obtenidos en los 4 últimos años (retornos actuales).

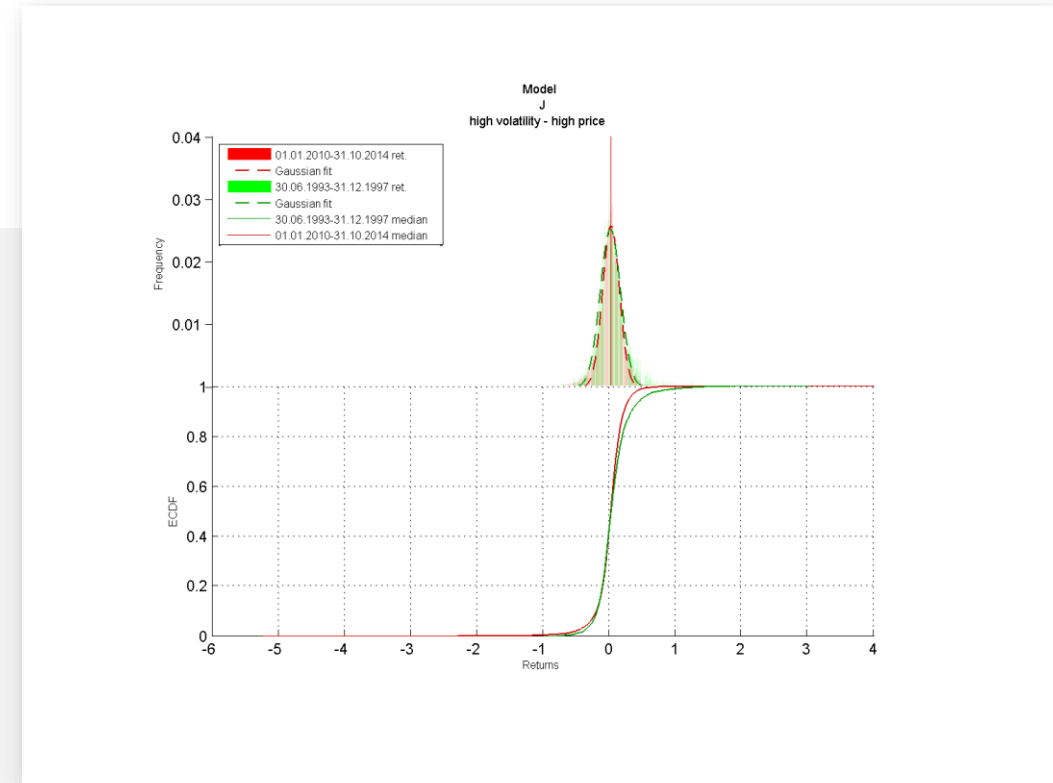
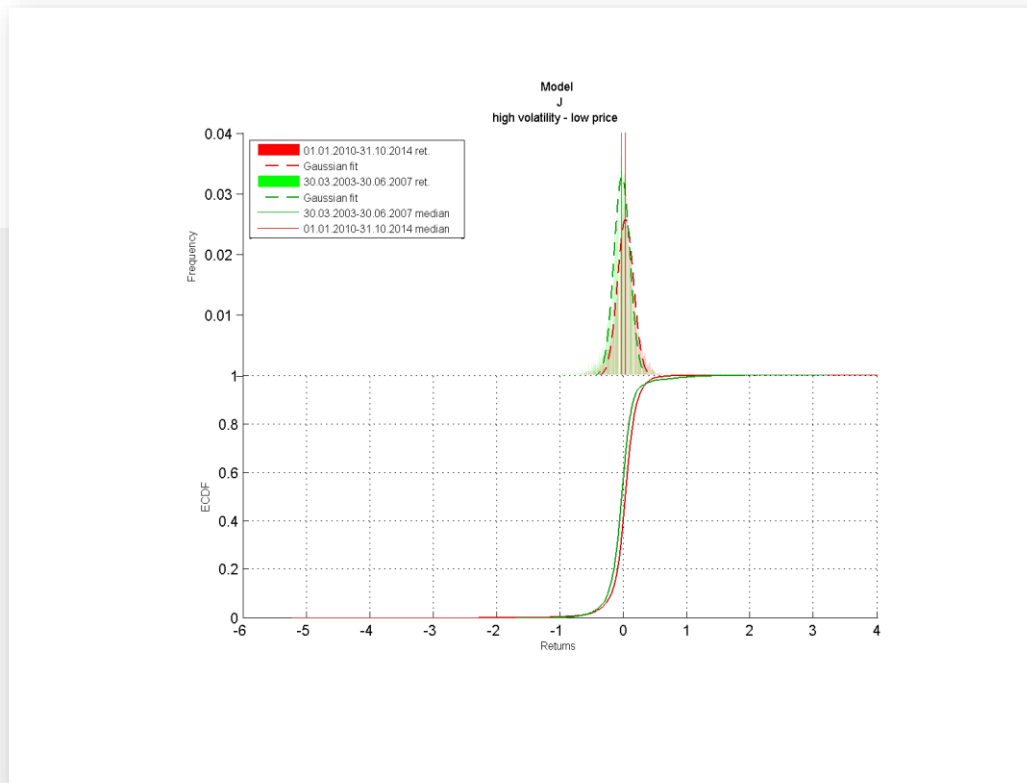


**Descripción:** Retornos generados durante el período de implementación del modelo (verde) y los obtenidos a nivel teórico en los últimos 4 años (rojo). Debajo, la distribución acumulativa empírica y el QQ-plot para los mismos retornos.



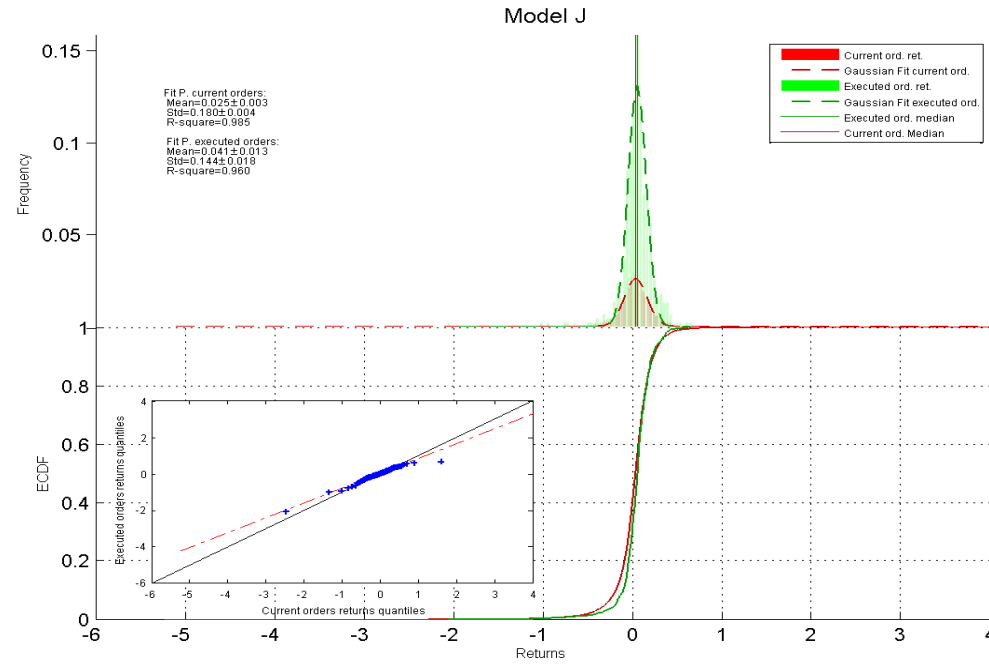
**2. Análisis temporal:** Este análisis pretende identificar si los retornos teóricos de los 4 años previos son superiores a los retornos obtenidos durante distintos periodos con escenarios identificables: Mercado alcista y baja volatilidad, Mercado bajista y alta volatilidad, etc.

**Descripción:** Histogramas de los retornos teóricos obtenidos durante los últimos 4 años (rojo) y los teóricos (verde) obtenidos durante un período determinado. Debajo, la distribución acumulativa empírica para los mismos retornos.

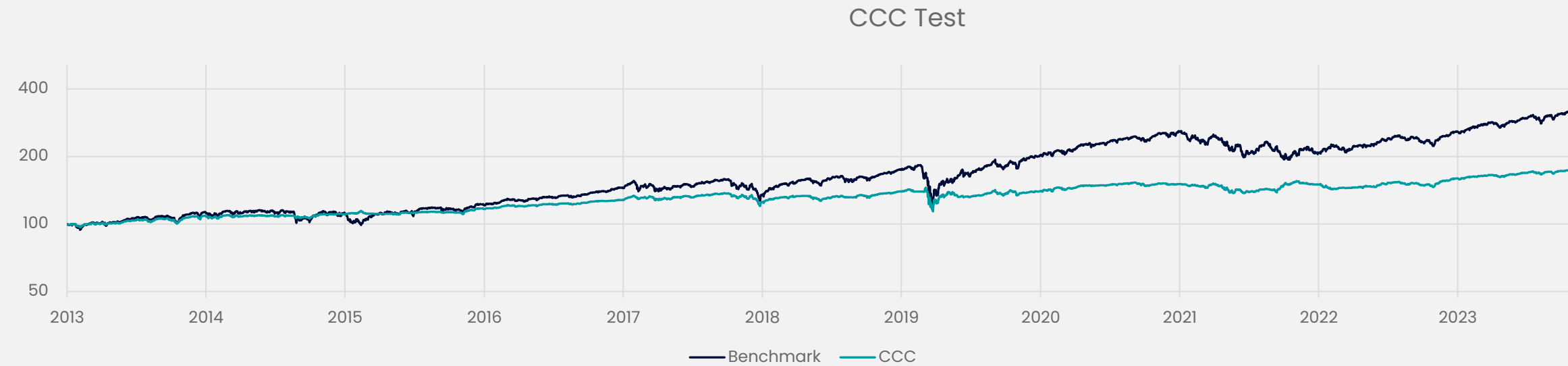
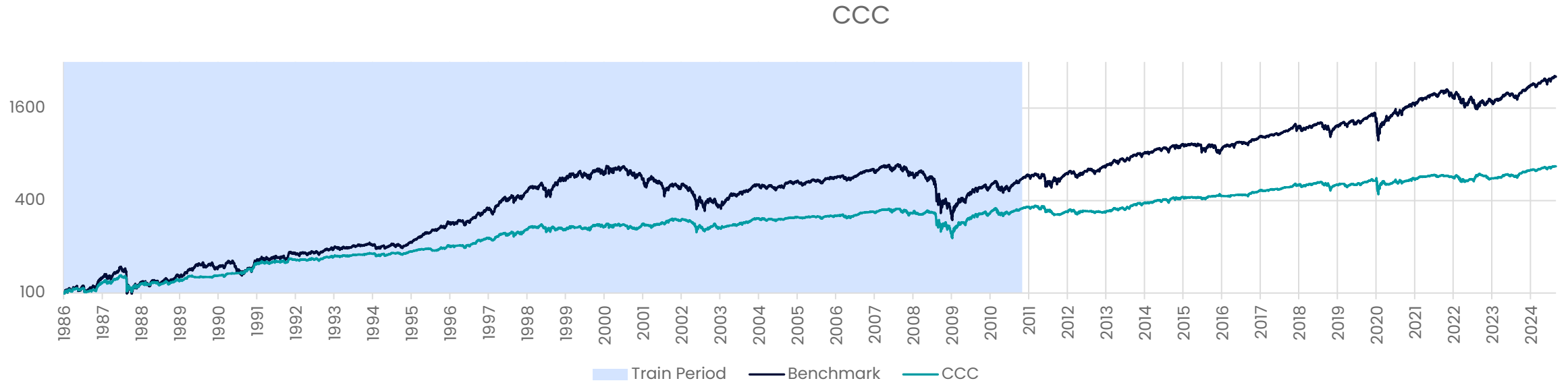


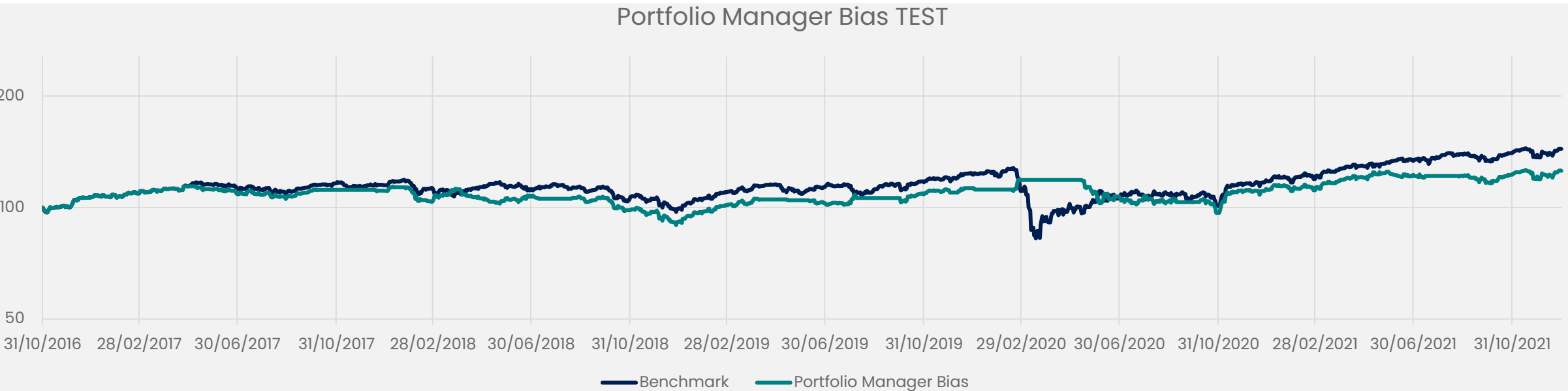
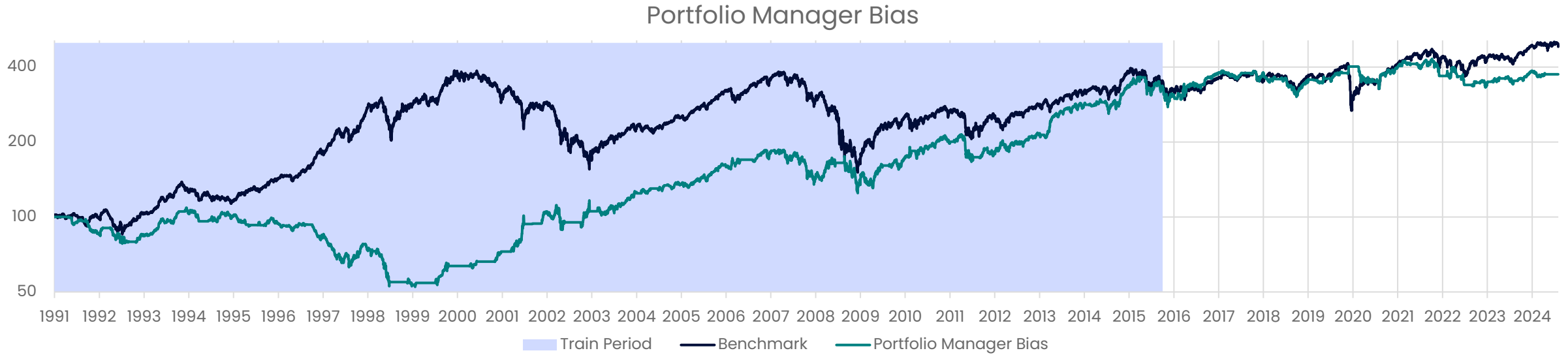
### 3. Análisis de la ejecución:

Este análisis monitoriza el riesgo de ejecución y determina si factores como el eslipaje o los costes de transacción perjudican la rentabilidad de los modelos.



**Descripción:** retornos generados durante el periodo de implementación (verde) y los obtenidos durante los últimos 4 años (rojo). Debajo, la distribución de acumulación empírica para los mismos retornos



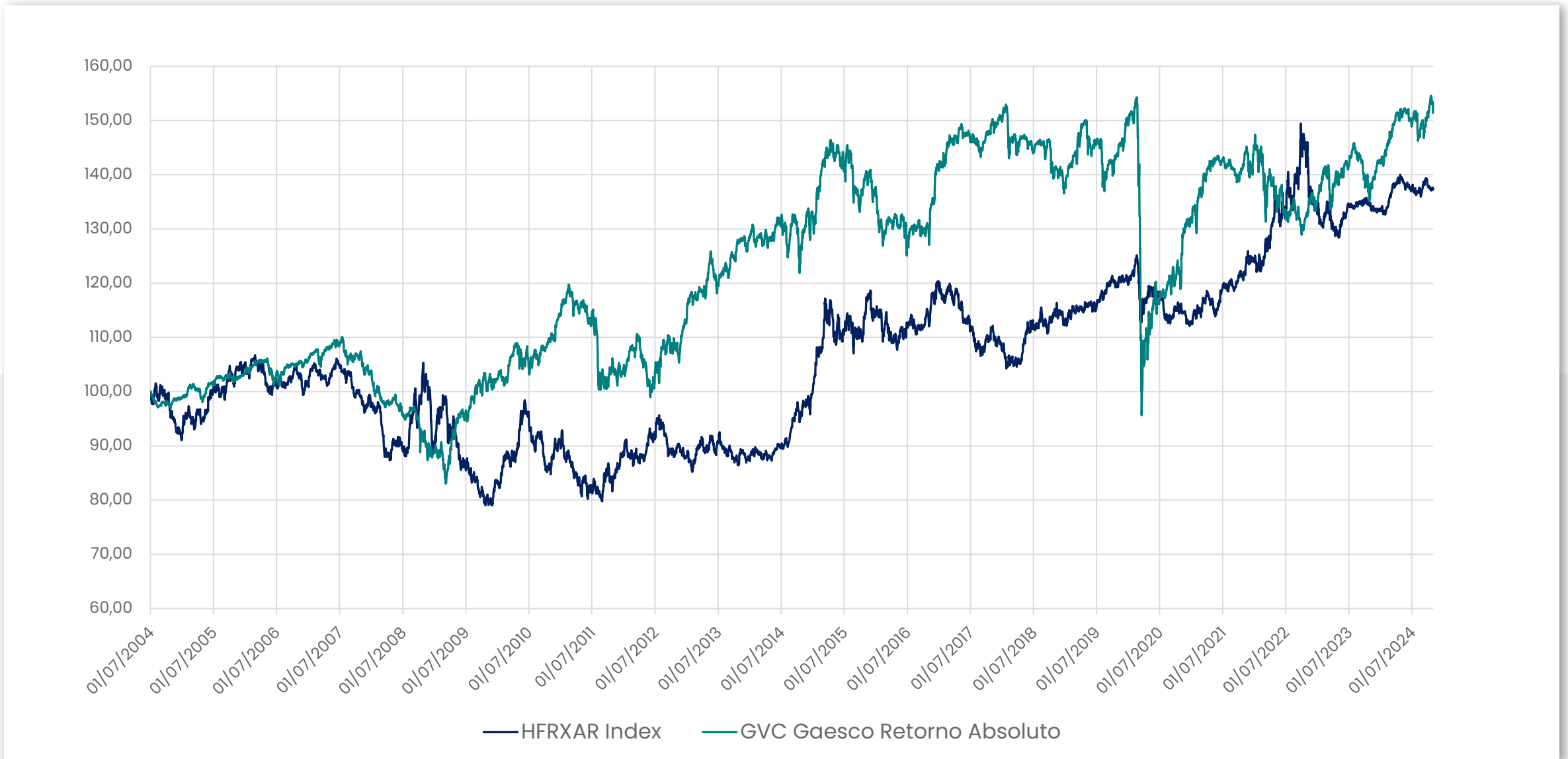


## 4. Portfolio Managers Bias

**Portfolio Managers Bias: Implementado en Noviembre 2016**

**Racional:** Se trata de una ineficiencia que afecta a los gestores de fondos. Utiliza como indicador la confianza de los gestores, medido a través de la evolución del tracking error de más de 250 fondos europeos.





## 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**



**STANDARD & POOR'S**

**MORNINGSTAR**

**LIPPER**

intereconomía

**EUROFONDS**



## 2007

Fondo: **Gaesco Gestión, SGIC**

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

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

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

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Eurofunds Fund Class (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

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](mailto: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**

## Aviso legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en el mismo, 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 informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

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, 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 una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento 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 inversor 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 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.

El inversor que tenga acceso al presente documento 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 o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento 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 o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. 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 informe 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.

**Aviso legal:** se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el 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 el informe 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. Los fondos de inversión pueden ser productos de riesgo elevado y que no resultan adecuados 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 RETORNO ABSOLUTO, FI; ISIN: ES0138233038; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIIC, 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 PATRIMONIALISTA, FI; ISIN: ES0141114001; ; Entidad Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES; 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.

Datos del Fondo: PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL FUND I (EUR); ISIN: LU1144806657; Entidad Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.; Entidad Depositaria: BNP Paribas Securities Services, Sucursal Luxemburgo; 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.

Datos del Fondo: GVC GAESCO CROSSOVER-50 RVME CLASE A, FI; ISIN: ES0143562009; Entidad Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.; Entidad Depositaria: BNP Paribas; 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: I.M. 93 RENTA, FI; ISIN: ES0130588033; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIIC, 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.

Datos del Plan de Pensiones: PATRIMONIALISTA, P.P.; ISIN: N4509; Entidad Gestora: GVC Gaesco Pensiones, SGFP; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; 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: PARETURN GVC GAESCO ABSOLUTE RETURN FUND I (EUR); ISIN: LU1144807119; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA/ Waystone Management Company (Lux) S.A.; Entidad Depositaria: BNP Paribas Securities Services, Sucursal Luxemburgo; 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 CROSSOVER-FUNDAQUANT 75 RVME; ISIN: ES0143562041; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Riesgo 4/7. [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.



[www.gvcgaesco.es](http://www.gvcgaesco.es)

[atencioncliente@gvcgaesco.es](mailto:atencioncliente@gvcgaesco.es) | 93 366 27 27 – 91 431 56 06 – 900 909 065