

Inversión en Small Caps

Una oportunidad

Jaume Puig. CEO & CIO GVC Gaesco Gestión



GVC Gaesco

02 de octubre 2024

I. Estrategia de inversión 2024/2025...

Extracto



Por gestores de GVC Gaesco Gestión SGIC. Desde 1/1/20 hasta 30/9/24

¿Con cuántas empresas cotizadas nos reunimos cada año?

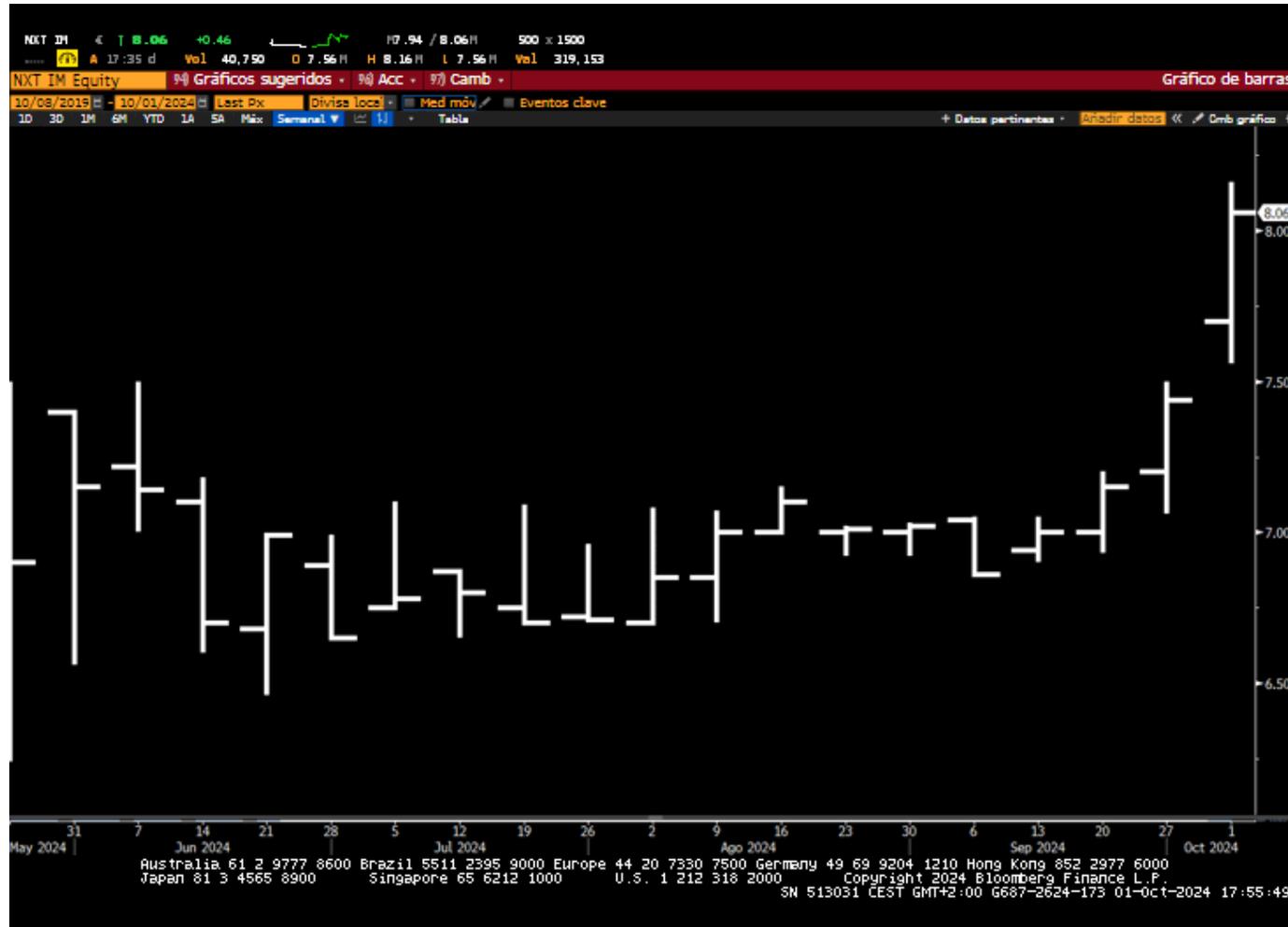
✓ **Fase II de nuestro proceso inversor**

✓ **Objetivos, por orden:**

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

AÑO	NÚMERO EMPRESAS DISTINTAS	PAÍSES	IR	CFO	CEO	Otros	% CEO y/o CFO
2024	246	20	140	117	74	21	54,9%
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%

CASO NEXT GEOSOLUTIONS EUROPE



Pilot Fishing en Marzo 2024

IPO en Mayo 2024 A 6,25 eur

**Adjudicación doble
(70% VS 35%)
decidida por la propia
empresa**

+29,0% desde la salida

Fuente: Bloomberg

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

Revalorización Eurostoxx-50 de 25/9/19 a 25/9/24: **+40,0%** (+63,2% con reinversión dividendos)



Fuente: Bloomberg

**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 julio 24



Fig. 3: US Private Consumption Expenditure: Goods

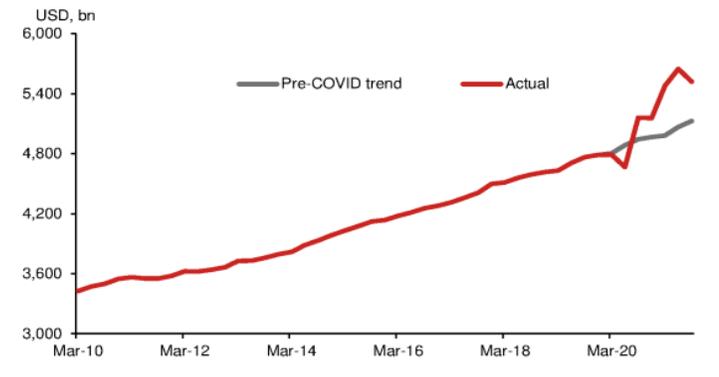
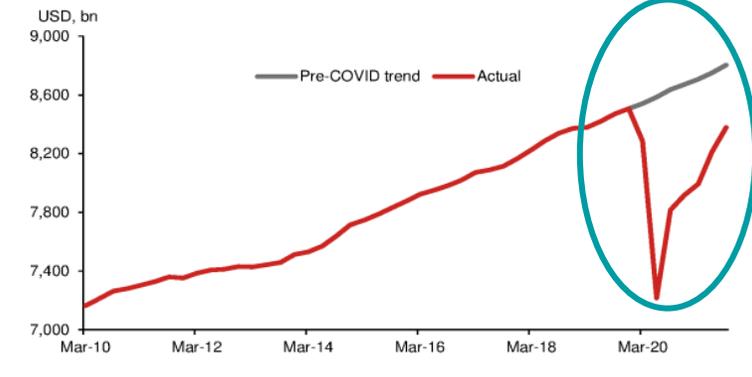
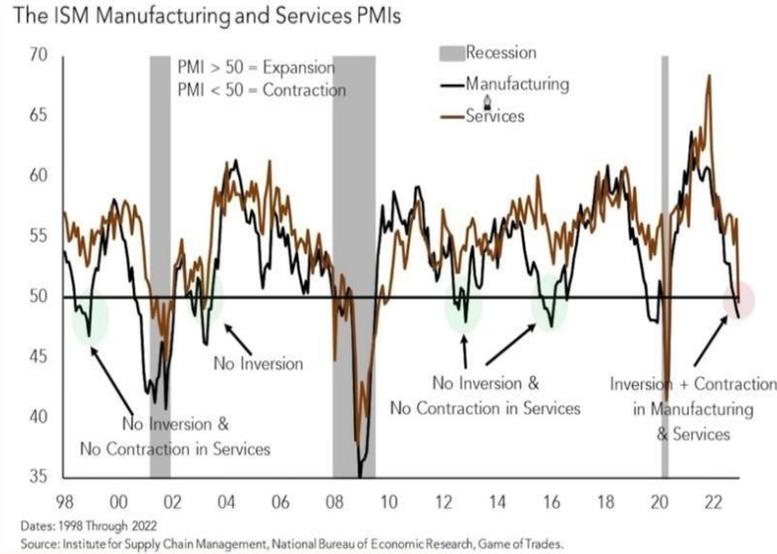


Fig. 4: US Private Consumption Expenditure: Services



Fuentes: Fondo Monetario Internacional y Nomura Asset Management

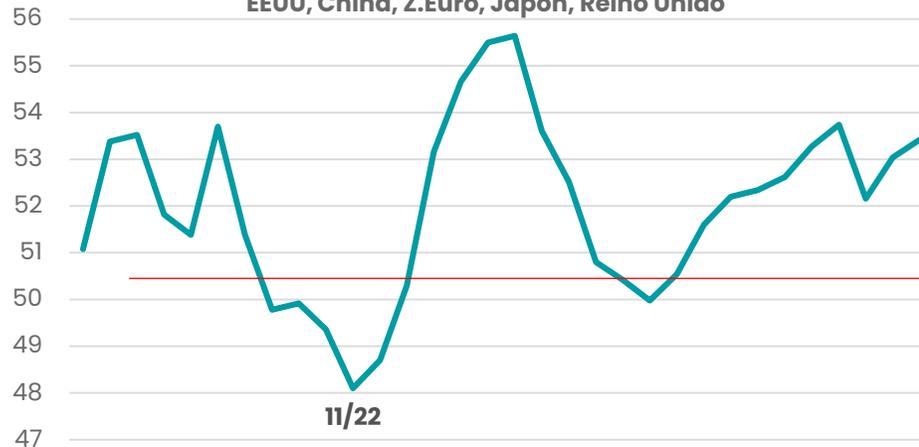
NO HAY RECESIÓN SIN CONTRACCIÓN DE LOS SERVICIOS



Dates: 1998 Through 2022
Source: Institute for Supply Chain Management, National Bureau of Economic Research, Game of Trades.

Evolución PMI Servicios (1/22 a 8/24)

EEUU, China, Z.Euro, Japón, Reino Unido



PMI/ ISM servicios	Promedio Ene-Ago24	Promedio 2023	Promedio 2022
USA	53,5	51,6	50,5
Japón	53,1	53,5	50,4
UK	53,4	52,0	53,7
Zona Euro	51,7	51,2	52,1
China	51,3	53,7	48,2
Promedio	52,9	52,4	51,0

>50

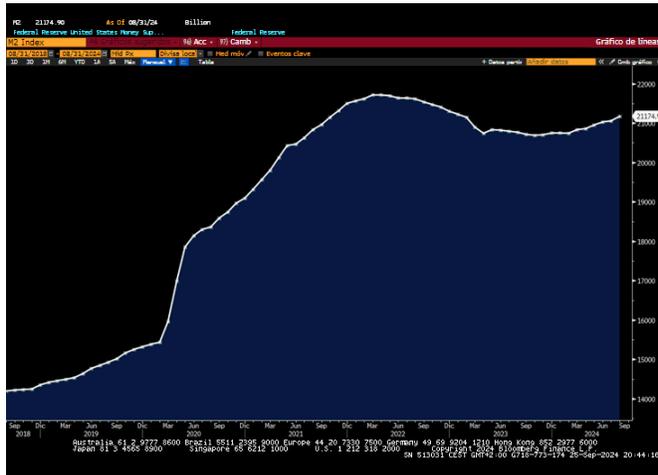
Las recesiones necesitan de una contracción de los servicios, que no se está dando.

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

Fuente: Bloomberg

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:
+38,3%

Incremento M2
dic/19 a ago/24

Zona Euro: **+23,1%**



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
Dic. 2023	1.017,4	-3,8	-0,4%	2.832,2	+116,1	48,59	58.287

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

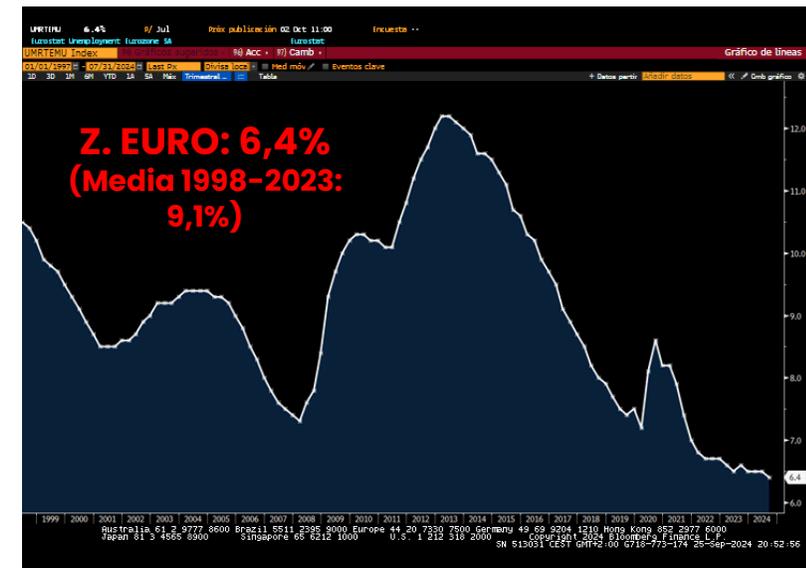
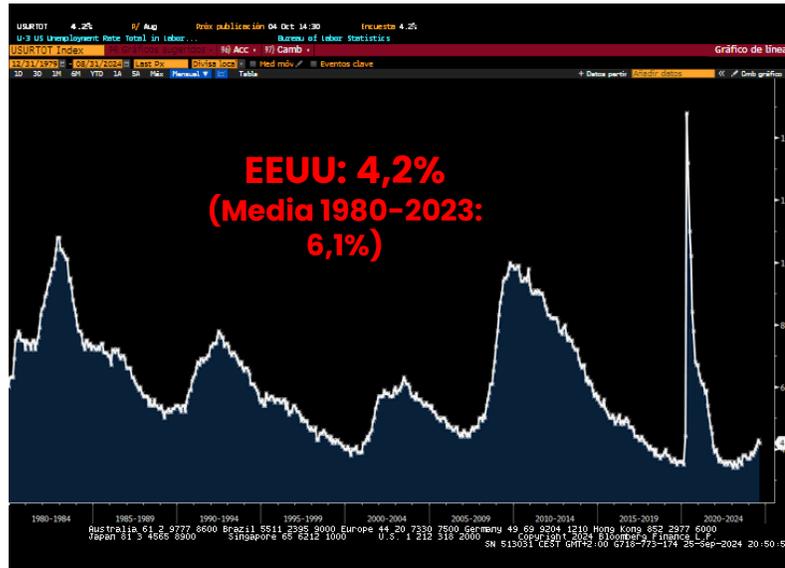
- 2023 - De depósitos a:**
- I) Fondos RF B&H
 - II) Letras Tesoro
 - III) Amortización Hipoteca

Fuente: Inverco (Ahorro financiero de las familias españolas 4T23), Bloomberg

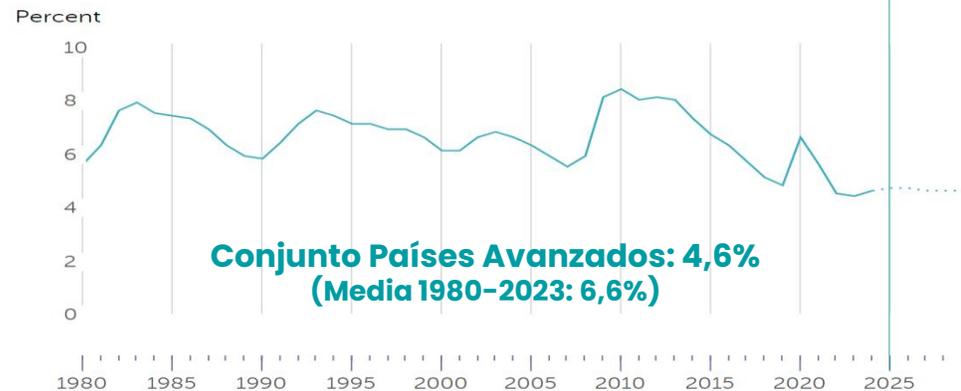
Tasa de paro en EEUU, en la Zona Euro y en el conjunto de países avanzados

Desde 12/1979 hasta actualidad

✓ La baja tasa de paro financia el apetito consumidor



TREND (1980-2029)



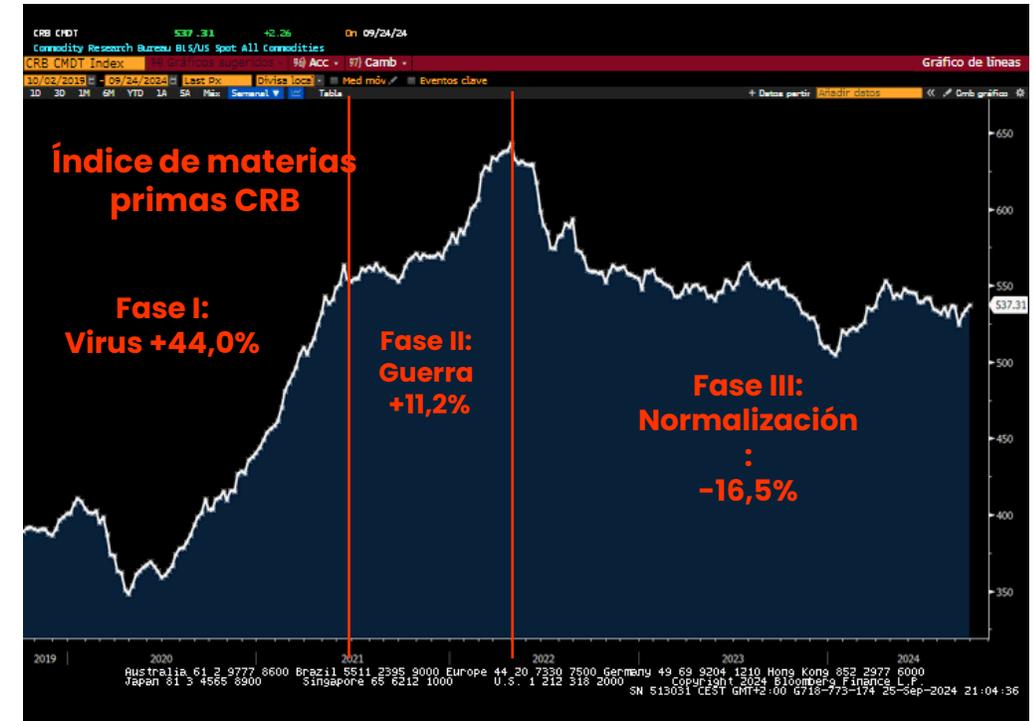
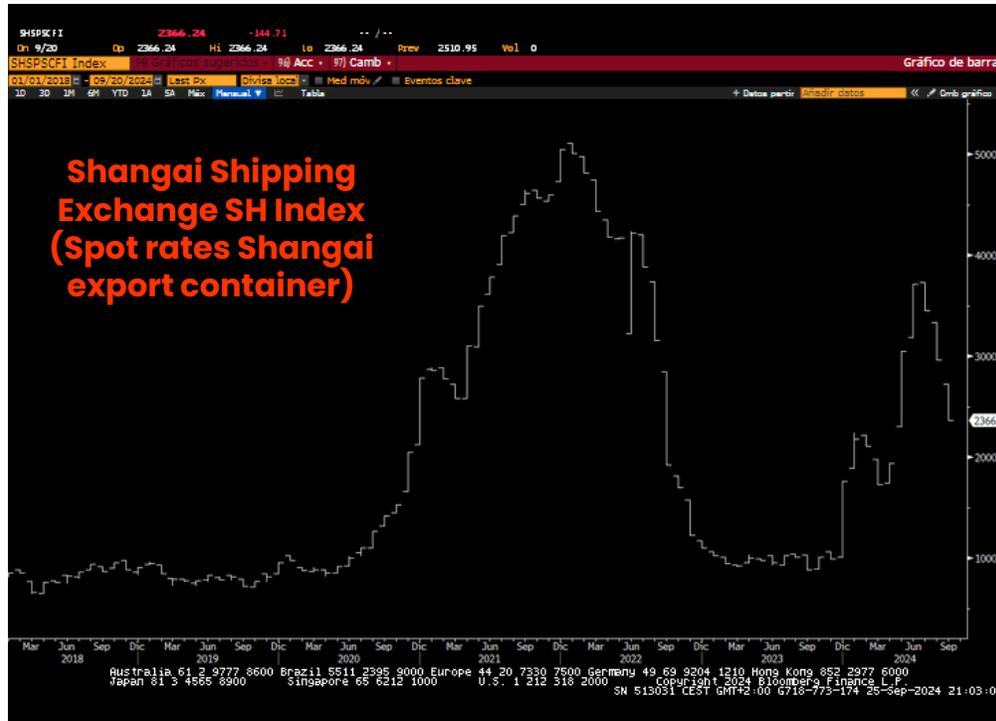
Fuente: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg

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

MATERIAS PRIMAS ESTABILIZADAS Y PRECIOS DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES AL ALZA



Fuente: Bloomberg

9. Disminución de costes generalizada: Precio del petróleo: Rango correcto entre 80 USD por barril y 114 USD por barril

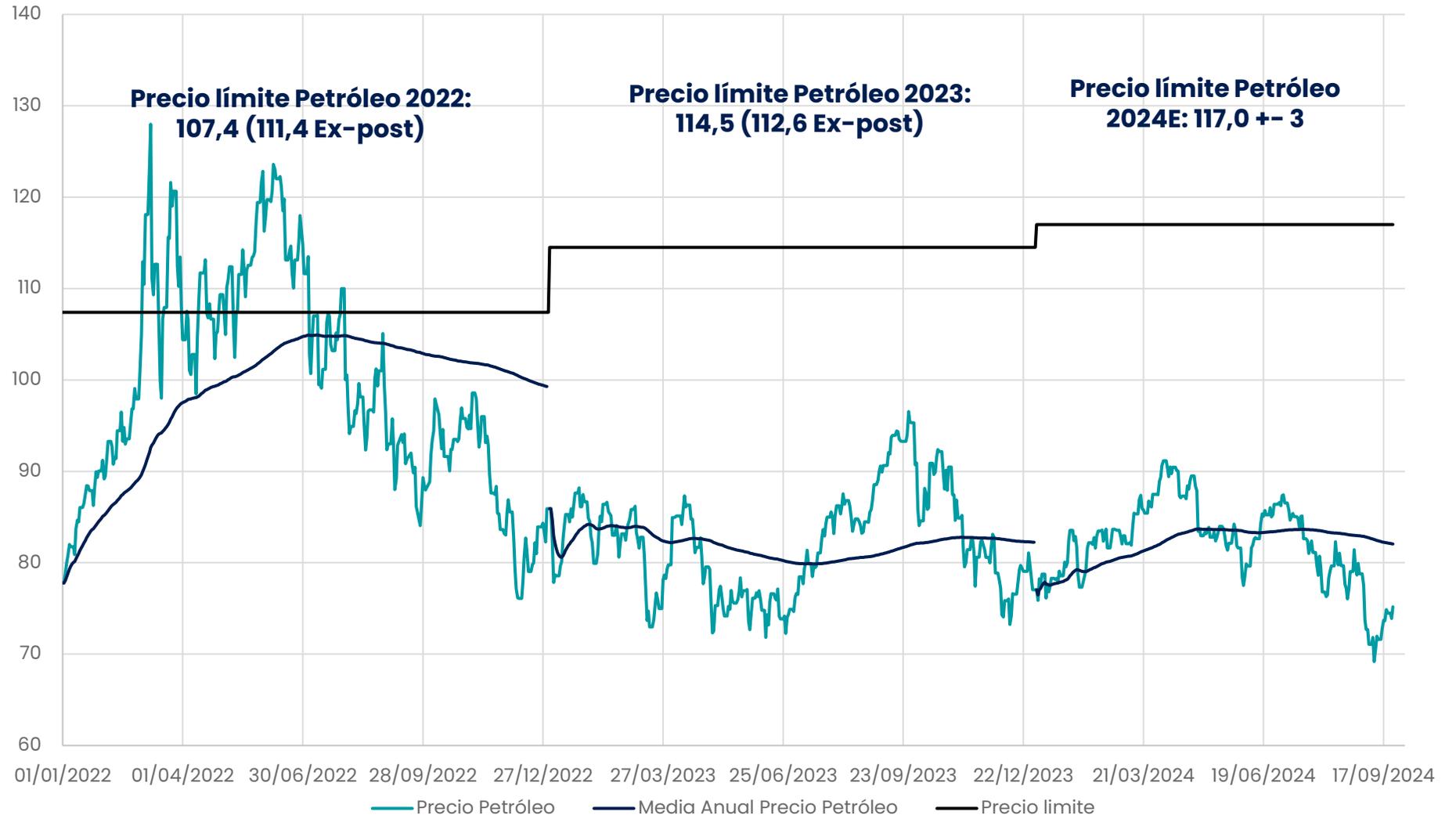
Los precios que soportan los presupuestos públicos de la mayoría de países productores de petróleo se sitúan entre los 40 USD y los 85 USD por barril

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

Demanda Mundial:

2019: 100,7 Mill. Barril.

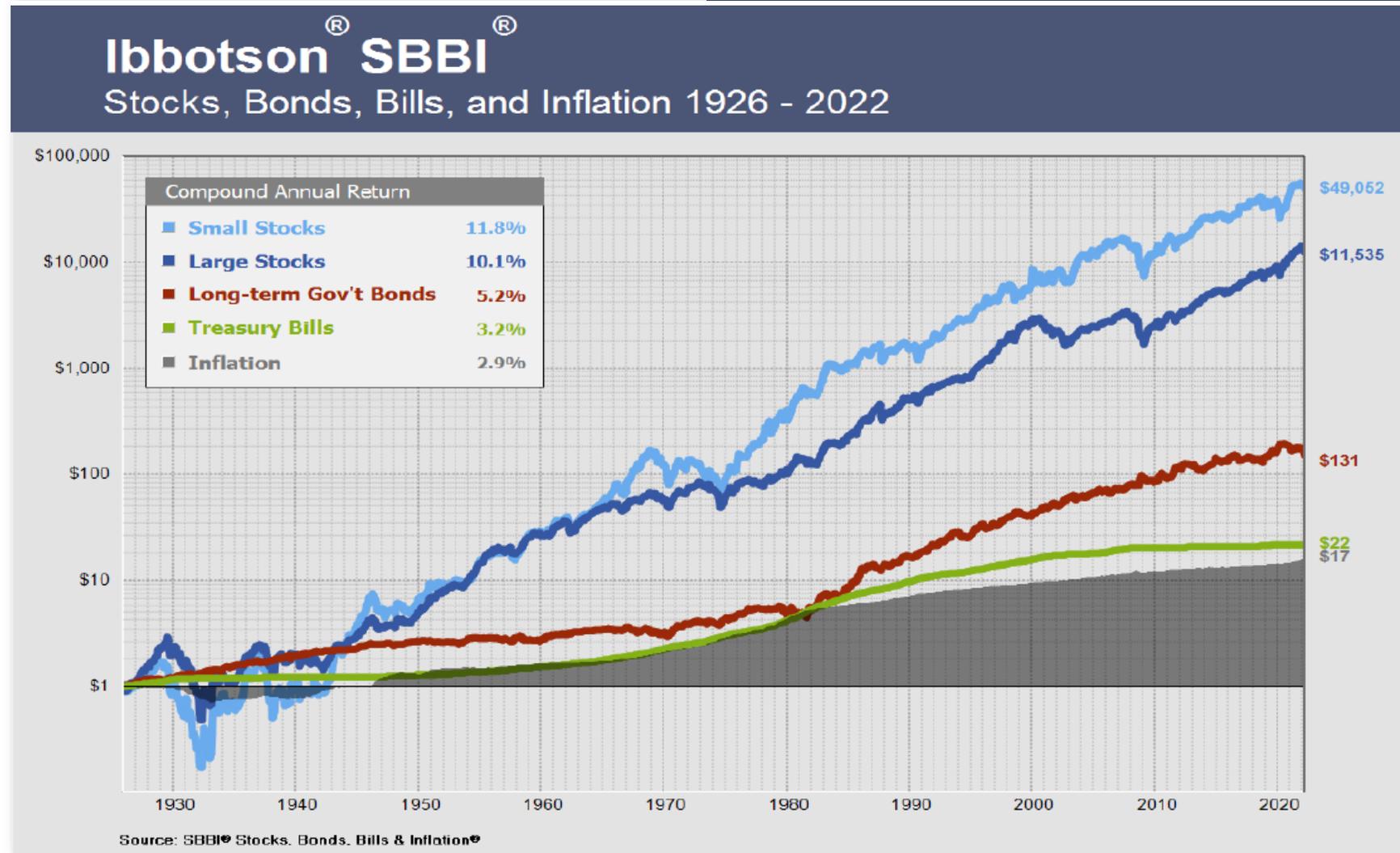
**...
2023: 102,0 Mill. Barril.
2024e: 103,2 Mill Barril.**



POR QUÉ INVERTIR EN SMALL CAPS

Es la inversión
más rentable a
largo plazo

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



MSCI EMU Small Caps TR Frente a Eurostoxx 50TR



Las Small Caps de la zona euro han sido menos rentables que las grandes empresas en los últimos años. 31/12/2018 a 30/09/2024

Rentabilidad MSCI EMU Small Caps TR: 62,86%

Rentabilidad Eurostoxx 50 TR: 100,67%

Diferencia: -37,81%

Rusell 2000 TR Frente a S&P 500 TR



Las Small Caps americanas han sido menos rentables que las grandes empresas en los últimos años. 31/12/2018 a 30/09/2024

Rentabilidad Russell 2000: 76,1%

Rentabilidad S&P500: 150,62%

Diferencia: -74,54%

Variable	Efecto relativo favorable Small Caps	Zona Euro 2024	Ciclo
Crecimiento Económico	<ul style="list-style-type: none"> Más apalancadas al crecimiento económico Apetito del inversor creciente hacia activos con riesgo 	Inc. PIB yoy: + 0,6% Esp:+3,1%; Grecia:+2,3%;...	Large/small
Producción Industrial	<ul style="list-style-type: none"> Mejor cuando la producción industrial > 10% 	Inc Prod. Ind: -2,2%	Large
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> Mejor con tasas de inflación superiores al 3% 	Subyacente: 2,7%	Small/large
Coste de Capital y acceso al capital	<ul style="list-style-type: none"> Mejor con costes de capital bajos, más sensibles a financiación. Tipos de interés Diferenciales y accesibilidad 	Tipo Depo al 3,5% y bajando Reducción spread BCE de 0,505 a 0,15%	Small
Curva de tipos	<ul style="list-style-type: none"> Mejor a partir de remuneración de los tipos largos superior en un 40% a remuneración tipos cortos 	Alemania: 2,03%/2,01% Esp: 2,83%/2,32%	Large
Bonos corporativos	<ul style="list-style-type: none"> Mejor cuando los diferenciales se reducen, mayor estabilidad 	Diferenciales en reducción	Small
Resultados empresariales	<ul style="list-style-type: none"> Mejor cuando los resultados están creciendo 	Beneficios creciendo	Small
Poder Fijación de Precios	<ul style="list-style-type: none"> Mejor cuando PPIs superiores hasta un 10% respecto CPI 	PPI: -2,1%	Large
Valoraciones	<ul style="list-style-type: none"> Múltiplos relativos demasiado bajos Aumento de actividad corporativa 		Small

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 7 a 11)
 - En Renta fija: No comprar vencimientos largos.
 - En Renta variable: No comprar múltiplos elevados: Evitar el "Growth"
- En Renta fija priorizar gobiernos frente a crédito. Spreads insuficientes
- No invertir en negocios de contador: Aquellos que afrontan la inflación únicamente con subidas de precios y no de volúmenes
- Invertir en "value": Ingentes descuentos de valoración, y el entorno de subida de tipos de interés largos les favorece (De 12 a 14)
- 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 (15)
- Invertir en aquellos sectores de actividad inmersos en la recuperación pospandémica, muy especialmente en turismo global. (De 16 a 17)
- Año favorable para el Retorno Absoluto cuantitativo (De 18 a 19)
- Invertir en Small Caps. Pese al buen comportamiento en 2023, acumulan un retraso. Zona Euro y EEUU (20)
- USD/EUR: Invertir en USD a medida que se vaya acercando a 1,22
- NUEVO: Invertir en mercados emergentes entre 2S24 y 2S25

GVC Gaesco Small Caps, FI

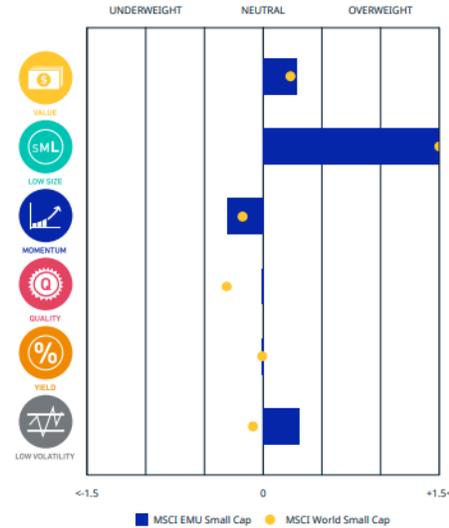
- Universo de Inversión: **Renta Variable Zona Euro**
- Fondo **artículo 6 en tránsito legal a artículo 8**
- La exposición a RV estará entre el **85% y el 100%**
- Capitalización bursátil **máxima en el momento de la compra: 2.000 millones de euros**
- A 30/9/24: Siete empresas con capitalización bursátil > 2.000 Mill.
 - Melexis
 - Trigano
 - Motor Oil
 - Bekaert
 - Titan Cement International
 - Fugro
 - Sixt
- Índice de Referencia: MSCI EMU Small Cap
- Nivel de riesgo: 4/7



INDEX CHARACTERISTICS

MSCI EMU Small Cap	
Number of Constituents	387
Mkt Cap (EUR Millions)	
Index	450,326.36
Largest	5,390.50
Smallest	84.80
Average	1,163.63
Median	784.36

FACTORS - KEY EXPOSURES THAT DRIVE RISK AND RETURN MSCI FACTOR BOX



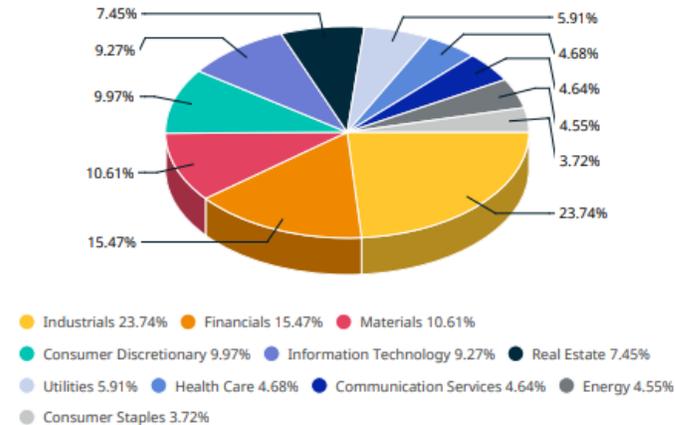
MSCI FaCS

- VALUE**
Relatively Inexpensive Stocks
- LOW SIZE**
Smaller Companies
- MOMENTUM**
Rising Stocks
- QUALITY**
Sound Balance Sheet Stocks
- YIELD**
Cash Flow Paid Out
- LOW VOLATILITY**
Lower Risk Stocks

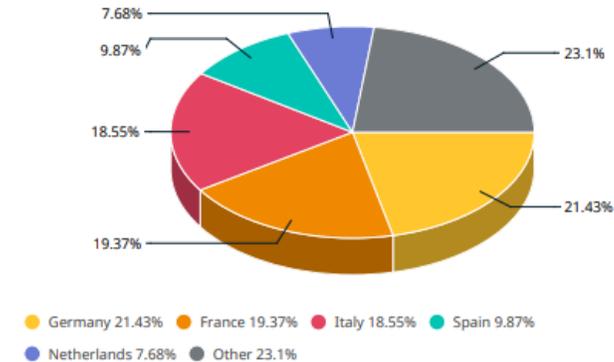
MSCI FaCS provides absolute factor exposures relative to a broad global index - MSCI ACWI IMI.

Neutral factor exposure (FaCS = 0) represents MSCI ACWI IMI.

SECTOR WEIGHTS



COUNTRY WEIGHTS



PROCESO DE INVERSIÓN



CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA

Identificación de Empresas

Análisis Cualitativo

Valoración Fundamental

Client Experience

Construcción de la Cartera

- Gestión "Bottom Up" con un enfoque "Buy @Hold"
- Maximización del descuento fundamental de la cartera
- Carteras concentradas de 30 a 60 empresas
- Baja rotación
- Gestión activa: Tracking error amplios
- Monitorización permanente de la cartera
- Test de liquidez de la cartera*: Días en liquidar el 90% de la cartera: 12 días

**COMPOSICIÓN CARTERA
DE RENTA VARIABLE A
30.09.2024**

% Renta Variable Directa	98,3%
Número de Holdings	69
UTA (0 al 10)	7,9
ESG (0 AL 5)	3,59

Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
Consumo Discrecional	26,9%	13
Industrial	24,7%	16
Tecnología	7,80%	11
Materiales	7,30%	4
Energía	7,1%	5
Servicios Financieros	5,5%	2
Ocio	5,2%	1
Consumo Básico	3,8%	3
Constructoras	2,74%	3
Salud	2,6%	4
Servicios	1,98%	1
Alimentación	1,0%	2
Telecom	0,62%	1

Puntuación (de 0 a 10)

Value/Growth	4,88
Small/Large	2,72

Países	% Patrimonio	Núm. Empresas
Italia	22,29%	18
Alemania	14,84%	12
Austria	11,3%	7
España	10,98%	8
Belgica	10,4%	6
Holanda	8,8%	2
Portugal	6,6%	4
Finlandia	5,1%	2
Francia	3,7%	5
Grecia	1,74%	2
Suiza	1,5%	1
Irlanda	1,1%	2

Top 10 Holdings	% Patrimonio
DECEUNINCK NV	5,85%
ANIMA HOLDING SPA	5,44%
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	5,22%
FUGRO NV	5,18%
CORTICEIRA AMORIM SA	4,94%
SAF-HOLLAND SE	4,83%
TECHNOGYM SPA	3,70%
KENDRION NV	3,62%
DO + CO AG	3,39%
HARVIA OYJ	2,81%

COMPRAS Y VENTAS DEL AÑO 2024

Compras	
ALTEA GREEN POWER SPA	
CORTICEIRA AMORIM	
ENVITEC BIOGAS	
INTERCOS SPA	
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	
NEXT GEOSOLUTION EUROPE SPA	
NOS SGPS SA	
NYXOAH	
PATTERN SPA	
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	
SOLUTION 30 SE	
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	

Ventas	
ANIMA HOLDING	Venta Parcial
B C SPEAKERS	Venta Parcial
CEWE COLOR HOLDING	Venta Parcial
CHARGEURS	Venta Parcial
DEUTZ	Venta Parcial
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Venta Parcial
FUGRO NV-CVA	Venta Parcial
MOTA ENGIL SGPS	Venta Parcial
RHI MAGNESITA	Venta Parcial
SAF HOLLAND SE	Venta Parcial
STABILUS SE	Venta Parcial
TALGO	Venta Parcial
TITAN CEMENT INTERNATIONAL	Venta Parcial

RATIOS A 30/9/24

Cartera media ponderada	30/9/24
Capitalización bursátil	1.005 Mill. EUR
Enterprise Value	1.486 Mill EUR
Deuda Financiera	480 Mill EUR
Ratio Deuda / Capitalización bursatil	0,49
Ratio Deuda / Ebitda24	1,79
PER 24	12,76
PER 25	9,99
PER 26	8,77
Incremento beneficios 2025 s/ 2024 Estimado	+27,7%
Incremento beneficios 2026 s/ 2025 Estimado	+14,0%
EV/ EBITDA 24	7,22
EV / EBITDA 25	6,35
EV / EBITDA 26	5,81
Rentabilidad por dividendo 24	2,99%
Rentabilidad por dividendo 25	3,48%
Rentabilidad por dividendo 26	3,92%



OPA a **Centrotec**: Septiembre 2022

Precio: 703 millones de euros en cash y 41,41 millones de acciones de Ariston

Prima **+41,0%**

Efectuada por Ariston Holding

Nuestra acción: Acudir a la OPA



OPA a **Finlogic**: Diciembre 2022

Precio: 7,12€

Prima **+68,5%**

Efectuada por Credem Private Equity

Nuestra acción: Acudir a la OPA



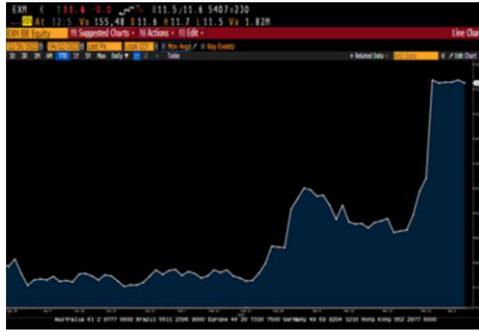
OPA a **VA-Q-Tec**: Diciembre 2022

Precio: 26€

Empresa Opante: **EQT Private Equity**

Prima respecto a última cotización: **+46,1%**

Nuestra acción: Acudir a la OPA



OPA a **Exmar: Abril 2023**

Precio: 12,1€

Prima sobre el ultimo precio cotizado: +24,74%

Efectuada por Saveris. Accionista de control (49%)

Prima respecto a última cotización: **+46,1%**

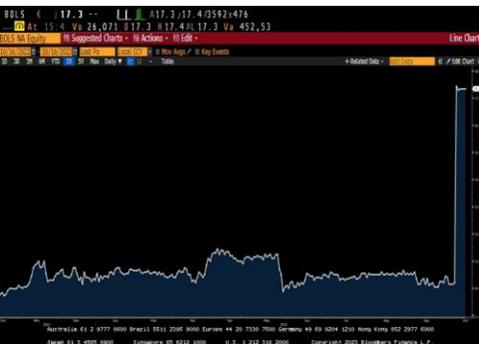


OPA a **Labomar: Mayo 2023**

Prima sobre el ultimo precio cotizado: **+14,10%**

Efectuada por Accionista mayoritario

Acudimos a la OPA

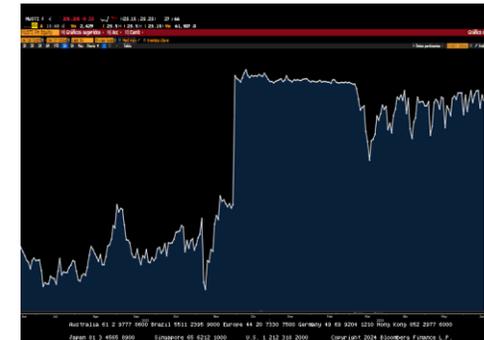


OPA a **LUCAS BOLS Octubre 2023**

Prima sobre el ultimo precio cotizado: **+76,5%**

Efectuada por Nolet Group . Accionista de control (29%)

Acudimos a la OPA



OPA a **MUSTI Noviembre 2023**

Prima del **+27,1%** sobre última cotización

Efectuada por Presidente Ejecutivo + CEO + SONAE

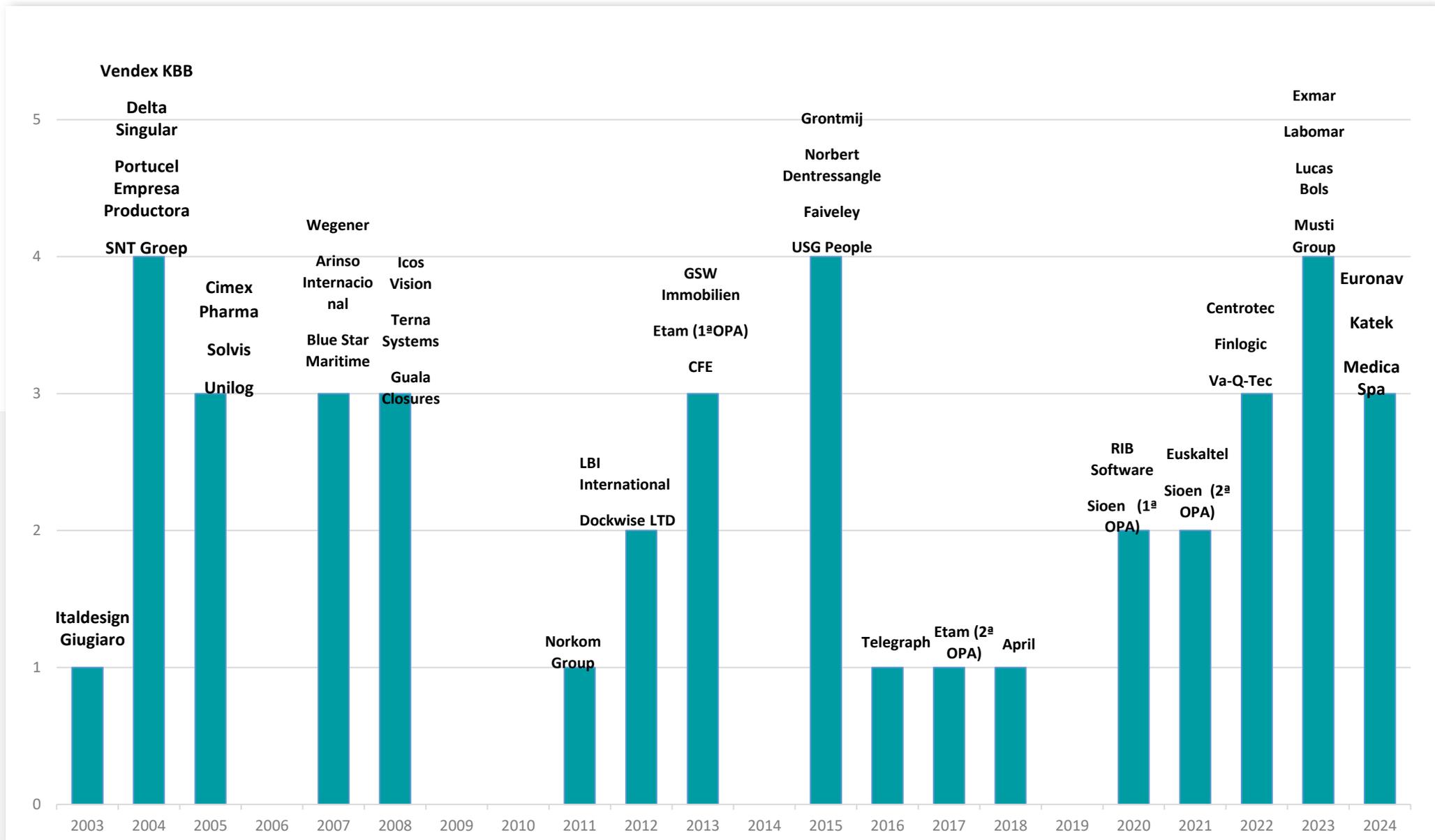
Acudimos a la OPA

Fondo GVC Gaesco Small Caps

Empresa	País	Precio de compra medio	Período de compra	Precio de venta medio	Período de Venta	Reval. a la venta	% posición vendida	% Cartera a 31/12/23	Precio de venta max.	Precio OPA 2024
Euronav	Bélgica	7,33	4/2016 a 4/2018	14,23	10/2018 a 11/2023	+94,0%	95,5%	0,42%	18,80	16,40
Katek	Alemania	21,31	4/2021 a 11/2022	25,28	12/2021 a 12/2022	+18,6%	12,9%	0,30%	28,00	15,0/ Canje
Medica	Italia	27,00	10/2021	39,00	12/2021	+44,4%	85,3%	0,01%	39,00	27

Fuente: Elaboración Propia

25. Cuarenta y una empresas opadas desde 2003. 1,9 por año



Fuente: Elaboración Propia

ESG – Artículo 6: tránsito legal a Artículo 8

	ESG Score	E	S	G
GVC Gaesco 300 Places	3,59	3,57	3,60	3,54

Controversials

CONTR. ACTIVITIES	YELLOW FLAGS	RED FLAGS
5,89%	0,00%	0,00%

Rating Sostenibilidad MainStreet Partners: (1 a 5)

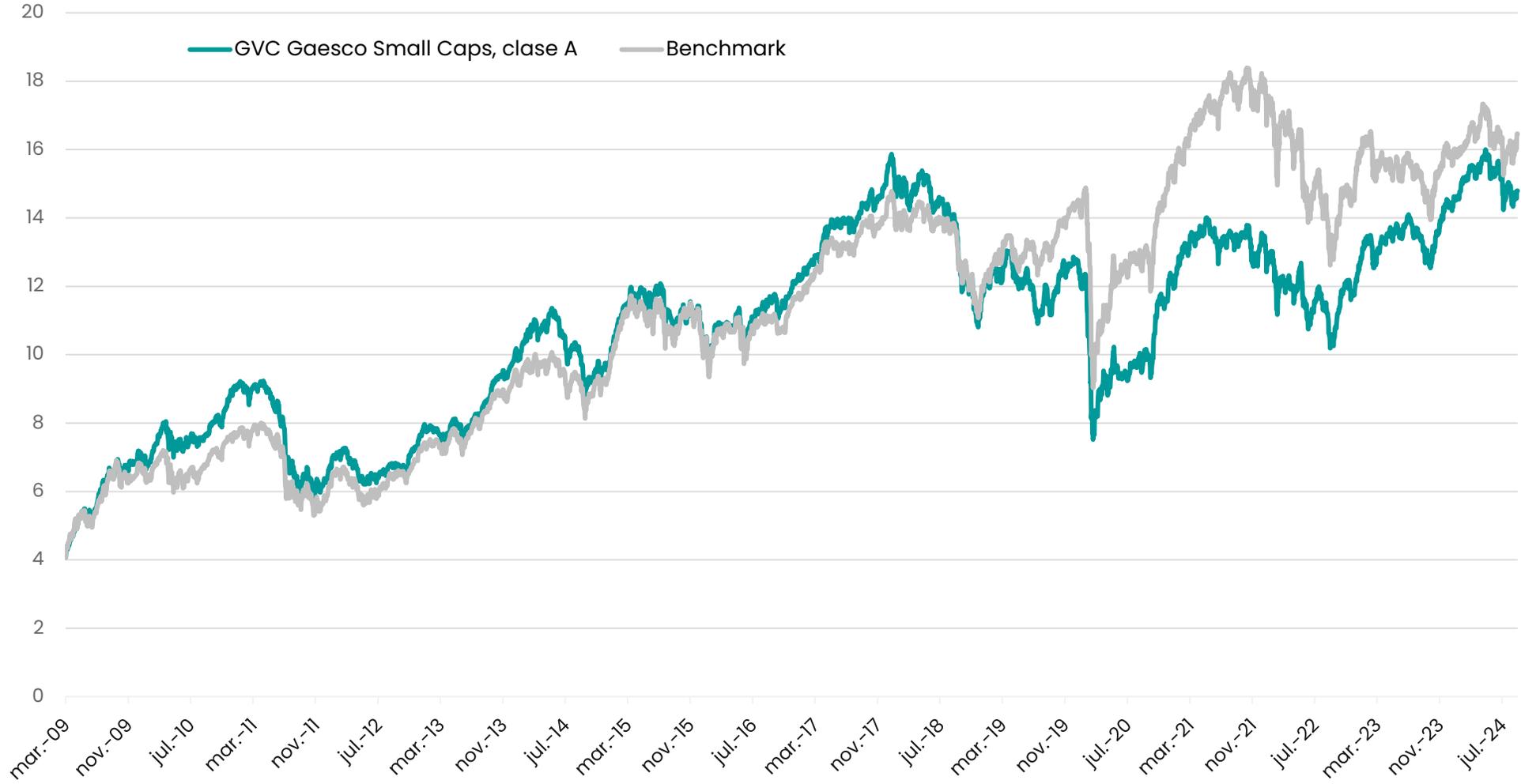
Inversión sostenible si ESG Score >3

Principal Adverse Impacts (PAIs)

Carbon footprint Absolut	Carbon footprint Relative	Carbon Intensity Absolut	Carbon Intensity Relative	FOSSIL FUEL	Violation 17 SDGs	Board gender diversity	Controversial Weapons
2,47	2,59	2,67	2,71	5,89%	NO	3,53	NO

Fuente: Elaboración Propia

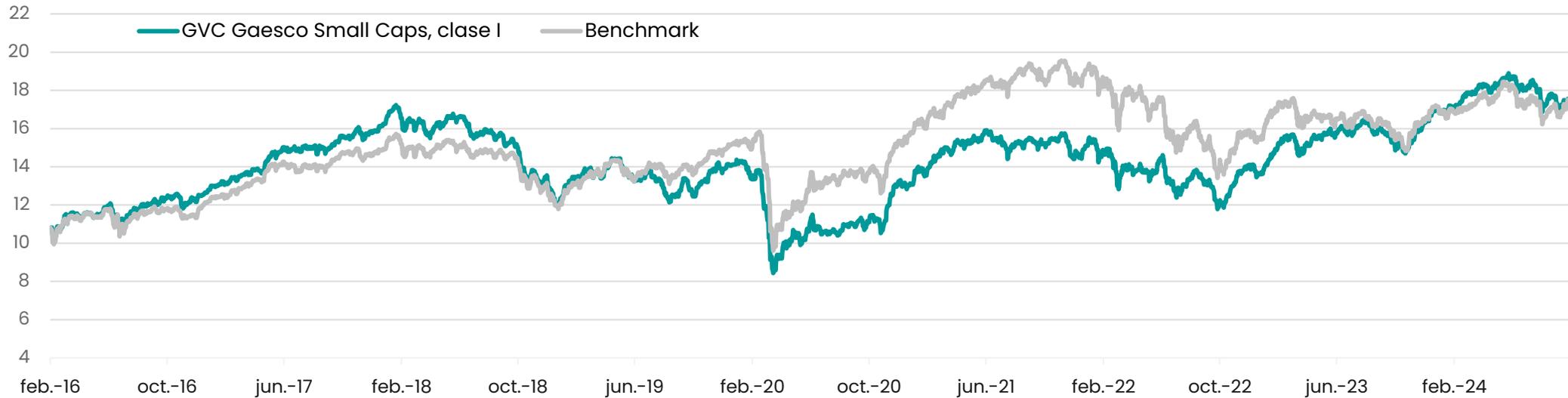
27. GVC Gaesco Small Caps, Fl. Comparativa con el Benchmark desde el inicio del ciclo. 31/3/09. Clase Minorista



Rentabilidades a fecha 31.05.2024

Año	Total	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2009	69,08%				18,30%	9,03%	2,56%	4,84%	10,00%	6,36%	-1,96%	1,86%	4,35%
2010	27,73%	0,73%	0,34%	9,15%	2,75%	-4,48%	-3,45%	4,83%	-2,49%	3,91%	5,11%	-1,97%	11,62%
2011	-28,89%	2,99%	-0,17%	0,03%	1,86%	-2,33%	-5,14%	-7,92%	-12,25%	-9,68%	4,71%	-4,73%	0,66%
2012	16,74%	7,28%	5,37%	1,32%	-3,55%	-7,57%	0,02%	1,77%	0,03%	3,04%	-0,42%	5,41%	3,81%
2013	32,47%	7,53%	0,41%	-2,93%	0,26%	4,52%	-3,95%	3,53%	1,56%	6,40%	7,48%	2,97%	1,41%
2014	-0,45%	3,07%	6,46%	3,45%	-1,60%	3,77%	-1,69%	-6,24%	-1,64%	-2,00%	-6,08%	2,59%	0,34%
2015	18,69%	5,33%	8,71%	3,72%	1,39%	1,83%	-1,94%	3,66%	-5,60%	-6,77%	7,15%	1,94%	-0,94%
2016	4,63%	-8,04%	-2,69%	6,18%	-0,32%	3,38%	-6,04%	5,61%	1,99%	2,10%	0,14%	-0,38%	3,66%
2017	25,25%	1,84%	2,21%	3,75%	3,03%	3,65%	-0,04%	0,55%	-1,02%	5,26%	1,51%	-0,22%	2,39%
2018	-25,25%	3,43%	-2,58%	-4,73%	3,06%	2,04%	-4,95%	0,99%	-1,32%	-4,13%	-9,65%	-2,18%	-7,74%
2019	12,99%	8,93%	1,82%	-1,87%	6,85%	-7,59%	2,36%	-3,86%	-4,40%	1,77%	2,81%	5,28%	1,45%
2020	-8,55%	-5,30%	-11,98%	-20,60%	12,63%	0,29%	-0,80%	-1,26%	5,44%	1,30%	-4,43%	21,31%	0,85%
2021	14,12%	3,48%	7,37%	3,39%	0,89%	3,17%	-2,85%	-1,84%	2,61%	-1,65%	1,01%	-5,73%	4,13%
2022	-10,97%	-3,54%	-2,78%	-2,30%	-0,68%	3,42%	-10,67%	4,27%	-0,52%	-10,50%	9,06%	7,76%	-2,94%
2023	23,44%	9,47%	4,58%	-3,27%	3,15%	-0,80%	2,19%	3,66%	-2,75%	-4,21%	-2,93%	7,83%	5,46%
2024	2,03%	0,60%	3,64%	2,66%	-0,70%	2,77%	-3,86%	0,18%	-2,04%	-1,01%			
TAE	8,68%												

Rentabilidades netas



Año	Total	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2016	18,52%		0,28%	6,29%	-0,22%	3,49%	-5,94%	5,73%	2,11%	2,21%	0,25%	-0,28%	3,78%
2017	26,88%	1,95%	2,31%	3,87%	3,14%	3,76%	0,07%	0,67%	-0,91%	5,37%	1,63%	-0,12%	2,50%
2018	-24,02%	3,55%	-2,48%	-4,61%	3,15%	2,14%	-4,81%	1,10%	-1,20%	-3,99%	-9,44%	-2,05%	-7,54%
2019	14,44%	9,05%	1,92%	-1,76%	6,94%	-7,45%	2,46%	-3,75%	-4,28%	1,87%	2,93%	5,30%	1,60%
2020	-7,48%	-5,19%	-11,86%	-20,45%	12,70%	0,40%	-0,69%	-1,14%	5,51%	1,39%	-4,28%	21,20%	0,95%
2021	15,60%	3,60%	7,46%	3,50%	1,00%	3,27%	-2,73%	-1,72%	2,70%	-1,53%	1,11%	-5,56%	4,19%
2022	-9,81%	-3,43%	-2,67%	-2,19%	-0,57%	3,52%	-10,58%	4,39%	-0,41%	-10,40%	9,18%	7,87%	-2,84%
2023	25,05%	9,59%	4,69%	-3,17%	3,26%	-0,69%	2,30%	3,78%	-2,64%	-4,12%	-2,82%	7,95%	5,57%
2024	3,03%	0,71%	3,75%	2,78%	-0,60%	2,89%	-3,75%	0,29%	-1,93%	-0,91%			
TAE	5,77%												

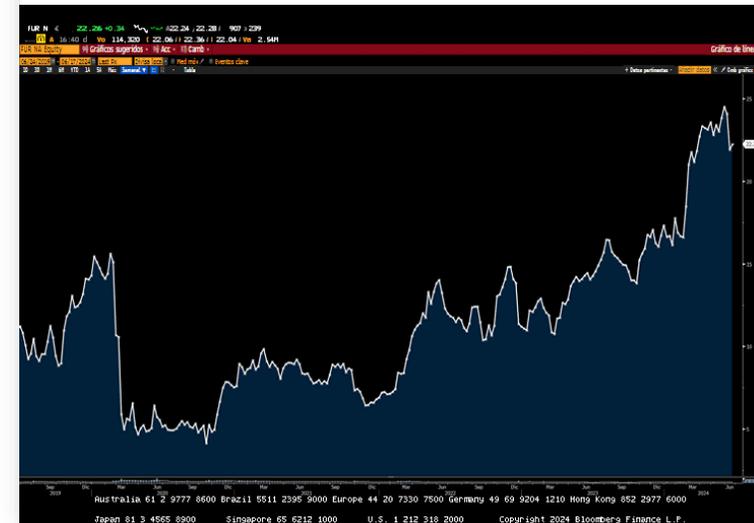
Rentabilidades netas a fecha 29.09.2024

Fugro NV

- Empresa holandesa líder mundial proveedora de estudios geotécnicos off-shore. Sus clientes principales son las petroleras más grandes del mundo y compañías de infraestructuras.
- Posee una información única como principal barrera de entrada.

Sector	País	Market Cap	Empleados
Servicios geotécnicos	Holanda	2.527M €	10.220

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA Margen	Beneficio Neto
2019	1.631	152	9,3%	-16
2020	1.386	151	10,9%	-61
2021	1.462	169	11,5%	56
2022	1.766	214	12,1%	73
2023	2.187	395	18,0%	250
2024E	2.396	456	19,0%	230
2025E	2.643	521	19,7%	267



Fuente: Bloomberg

Corticeira Amorim

- Proveedor portugués líder en productos relacionados con el corcho con una cuota mundial de más del 40%.
- Producción de corcho concentrada en pocas áreas del mundo

Sector	País	Market Cap	Empleados
Productos Corcho	Portugal	1.218M €	4.900

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA Margen	Beneficio Neto
2019	781	125	16,0%	74
2020	740	124	16,8%	68
2021	838	133	15,9%	69
2022	1.021	165	16,1%	99
2023	985	181	18,4%	91
2024E	1.004	178	17,7%	83
2025E	1.049	203	19,3%	103



Fuente: Bloomberg

SAF Holland

- Empresa alemana que fabrica sistemas de suspensión y otros para tractores, tráileres y autobuses.
- Opera en Europa, Brasil, Canadá, China, Republica Checa, Japón, Malasia, México, Rusia, EEUU, Sudáfrica y Tailandia.

Sector	País	Market Cap	Empleados
Industrial cargo components	Alemania	785 M€	5.842

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA Margen	Beneficio Neto
2019	1.284	111	8,6%	35
2020	960	113	11,8%	40
2021	1.247	125	10,0%	43
2022	1.565	157	10,0%	69
2023	2.106	254	12,1%	91
2024E	2.021	239	11,8%	99
2025E	2.130	255	12,0%	110



Fuente: Bloomberg

Kendrion

- Empresa holandesa líder en la fabricación de sistemas electromagnéticos para muchas industrias.
- Excelente posición competitiva.
- 63% ventas del sector automovilístico
- 37% ventas del sector industrial

Sector	País	Market Cap	Empleados
Sistemas Electromagneticos	Holanda	198M €	2.570

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA Margen	Beneficio Neto
2019	412	44	10.6%	10
2020	396	48	12.0%	9
2021	464	60	12.9%	19
2022	519	116	22.4%	57
2023	519	51	9,8%	10
2024E	500	66	13,3%	21



Fuente: Bloomberg

Stabilus

- Proveedor líder en el mercado mundial de resortes de gas, amortiguadores y accionamientos electromecánicos.
- Plantilla de más de 5.000 empleados
- Representación en más de 50 países de Europa, Norteamérica, America Central y Sudamérica, así como en la región de Asia Pacifico. Cotiza en la Bolsa Alemana

Sector	País	Market Cap	Empleados
Bienes industriales	Alemania	1.388M €	6,487

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA Margen	Beneficio Neto
2019	951	182	19,1%	81
2020	822	176	21,3%	50
2021	938	185	19,7%	73
2022	1.116	210	18,8%	103
2023	1.215	208	17,1%	103
2024E	1.343	222	16,5%	90
2025E	1.506	269	17,8%	113



Fuente: Bloomberg

RHI Magnesita

- Proveedor austriaco líder mundial de productos refractarios, sistemas y servicios.
- La compañía opera a través de 3 segmentos: acero, industrial y materias primas.

Sector	País	Market Cap	Empleados
Productos resistentes al calor	Austria	1.741 Million EUR	15.016

Million EUR	Sales	EBITDA	EBITDA Margin	Net Income
2019	2.922	507	17,4%	198
2020	2.259	421	18,6%	146
2021	2.551	433	17,0%	309
2022	3.317	479	14,4%	150
2023	3.571	537	15,0%	167
2024E	3.807	559	14,7%	238
2025E	4.020	606	15,1%	266



Fuente: Bloomberg

GVC Gaesco Small Caps, FI

Category	Euzo Zone Small Caps Equity	A Class	P Class	I Class	
Launching Date	19/10/1999	ISIN	ES0113319034	ES0113319000	ES0113319018
Benchmark	MSCI EMU Small Caps	Management Fee	1.70% + 0.35% / Master fund	1.00% + 0.35%/ Master Fund	0.40% + 0.35% Master Fund
NAV Calculation	Daily	Minimum investment Eur	1	300,000	1.000,000
Currency	Eur	Bloomberg Ticker	GAESMAL SM	GAESMAL SM	GAESMAL SM
Asset manager	GVC Gaesco Gestión, SGIC				
Depository	BNP Paribas España				
Risk Profile	4/7				

Pareturn GVC Gaesco Euro Small Caps Equity Fund

Category	Euro Zone Small Caps Equity	G Class	I Class	U Class	
Launching Date	02/05/2016	ISIN	LU1144805923	LU1144806145	LU1144805766
Benchmark	MSCI EMU Small Caps	Management Fee	1.35%	0.75%	0.35%
NAV calculation	Daily	Minimum investment Eur	300,000	10€	10,000,000
Management Company	MDO	Bloomberg Ticker	PAGESCG LX	PAGESCI LX	PAGESCU LX
Investment Manager	GVC Gaesco Gestión, SGIC				
Transfer Agent	BNP Securities Services Luxembourg				
Depository	BNP Securities Services Luxembourg				
Auditor	Deloitte				
Fund Administration	BNP Securities Services Luxembourg				
Risk Profile	4/7				

III. Nuestras Rentabilidades y nuestros fondos

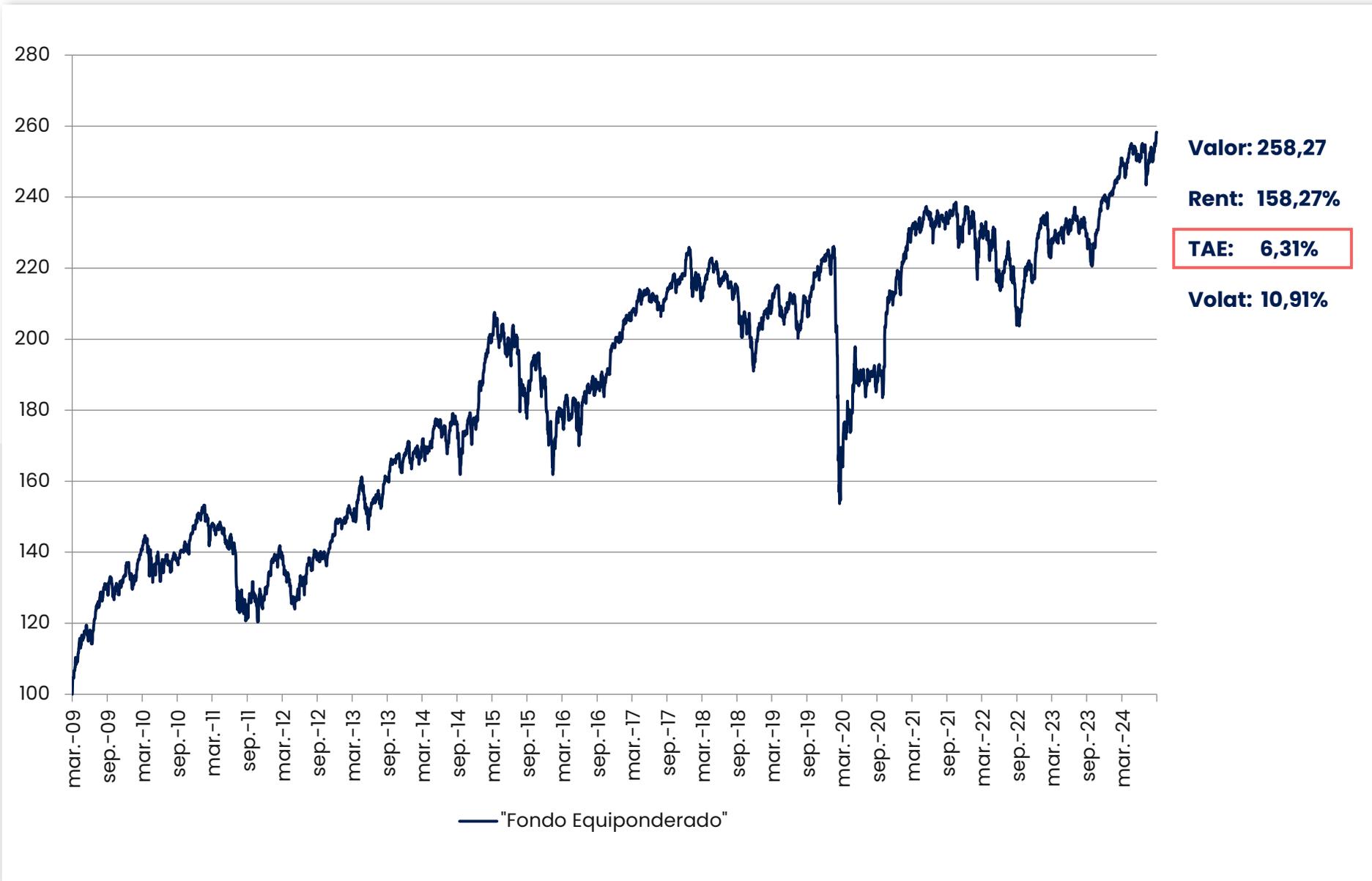


Rentabilidades clase minorista a 29.09.2024 y anteriores desde inicio de ciclo.

RENDA VARIABLE	nivel riesgo	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Sep24	TAE(*)
GVC GAESCO JAPÓN	4/7	17,98%	12,64%	0,11%	1,45%	-7,20%	18,23%	-16,17%	1,96%	5,33%	18,72%	5,42%	28,92%	13,98%	197,85%	7,29%
GVC GAESCO T.F.T.	4/7	14,94%	2,38%	-22,78%	7,42%	15,49%	22,60%	-9,70%	15,30%	6,28%	12,83%	9,85%	26,19%	13,79%	328,72%	9,84%
GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS	3/7	14,79%	11,85%	-9,01%	16,14%	-7,22%	10,19%	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO MULTINACIONAL	5/7	14,60%	13,70%	-2,26%	16,12%	-4,63%	21,67%	-20,75%	12,37%	10,50%	5,20%	6,93%	21,48%	23,40%	261,44%	8,64%
GVC GAESCO OP. EMP. INMOBILIARIAS	4/7	14,17%	14,35%	-23,54%	20,13%	-8,24%	29,26%	-13,19%	17,44%	-3,27%	17,47%	17,40%	0,94%	24,15%	---	---
GVC GAESCO GLOBAL EQUITY DS	5/7	10,18%	23,81%	-0,03%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO EUROPA	5/7	8,86%	18,95%	1,71%	18,31%	-11,75%	18,04%	-23,13%	15,19%	3,92%	-2,05%	-1,30%	22,79%	28,57%	194,80%	7,22%
GVC GAESCO BOLSALÍDER	5/7	8,63%	25,90%	-10,85%	11,89%	-11,65%	13,01%	-14,04%	6,99%	2,03%	-4,19%	4,07%	29,03%	-7,64%	50,18%	2,66%
GVC GAESCO FONDO DE FONDOS	4/7	8,49%	11,61%	-3,66%	19,73%	-6,02%	22,79%	-12,36%	7,04%	5,97%	12,13%	12,80%	19,54%	15,94%	312,82%	9,57%
GVC GAESCO EMERGENTFOND	4/7	8,03%	1,31%	-11,05%	14,63%	-8,08%	12,93%	-9,60%	10,46%	8,56%	-3,46%	8,35%	-7,10%	15,08%	138,38%	5,76%
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	5/7	3,10%	25,08%	-13,55%	4,79%	-23,97%	14,02%	-8,00%	17,86%	2,69%	15,78%	6,61%	---	---	---	---
GVC GAESCO SMALL CAPS	4/7	2,03%	23,44%	-10,97%	14,12%	-8,55%	12,99%	-25,25%	25,25%	4,63%	18,69%	-0,45%	32,47%	16,74%	263,45%	---
GVC GAESCO V.I.F.	5/7	1,06%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP LOW POP	5/7	0,46%	2,90%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		9,09%	14,46%	-8,82%	13,16%	-7,44%	17,79%	-15,22%	12,99%	4,67%	9,11%	6,97%	19,36%	16,00%	218,45%	7,46%
RETORNO ABSOLUTO	nivel riesgo	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Sep24	TAE(*)
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO	4/7	6,19%	5,69%	-6,92%	9,85%	-11,52%	7,95%	-7,70%	6,43%	2,56%	3,92%	2,61%	13,42%	8,76%	73,98%	3,63%
GVC GAESCO PATRIMONIALISTA	3/7	5,17%	3,00%	-7,41%	9,87%	-6,76%	3,08%	-4,05%	3,33%	-0,61%	2,28%	4,61%	7,36%	6,29%	33,30%	1,87%
GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MKN	5/7	-8,14%	-12,41%	27,30%	-18,56%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		1,07%	-1,24%	4,33%	0,39%	-9,14%	5,51%	-5,88%	4,88%	0,98%	3,10%	3,61%	10,39%	7,53%	53,64%	2,75%
RENDA MIXTA	nivel riesgo	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Sep24	TAE(*)
GVC GAESCO SOSTENIBLE (50% RV)	3/7	9,59%	10,92%	-6,13%	14,50%	5,95%	16,89%	-4,27%	5,45%	7,51%	2,10%	---	---	---	---	---
BONA - RENDA (75% RV)	3/7	10,51%	18,76%	-18,63%	13,48%	5,73%	13,30%	-5,59%	20,77%	7,20%	4,84%	0,47%	10,98%	8,33%	147,42%	6,01%
GVC GAESCO RENTA VALOR (15% RV)	2/7	4,21%	4,97%	-4,82%	3,60%	-0,95%	3,72%	-4,36%	1,49%	0,33%	1,08%	---	---	---	---	---
PROMEDIO RENTABILIDADES		8,10%	11,55%	-9,86%	10,53%	3,57%	11,30%	-4,74%	9,24%	5,01%	2,67%	0,47%	10,98%	8,33%	147,42%	---
RENDA FIJA	nivel riesgo	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Sep24	TAE(*)
GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME FUND	3/7	5,87%	3,85%	-12,59%	3,19%	-1,30%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RF HORIZONTE 2028 FUND	2/7	5,87%	1,21%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	2/7	4,68%	6,59%	-9,17%	0,91%	1,55%	6,79%	-4,10%	0,74%	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RF HORIZONTE 2027 FUND	2/7	3,59%	5,84%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GVC GAESCO RENTA FIJA	2/7	2,98%	4,09%	-5,77%	-0,81%	0,01%	2,34%	-1,68%	0,74%	0,19%	-1,70%	0,40%	3,15%	2,37%	7,91%	0,51%
PROMEDIO RENTABILIDADES		4,60%	4,32%	-9,18%	2,05%	0,09%	4,57%	-2,89%	0,74%	0,19%	-1,70%	0,40%	3,15%	2,37%	7,91%	0,51%
MERCADO MONETARIO	nivel riesgo	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Sep24	TAE(*)
GVC GAESCO CONSTANTFONS	1/7	2,39%	2,61%	-0,22%	-0,57%	-0,50%	-0,11%	0,02%	0,01%	0,00%	0,02%	0,35%	0,74%	0,47%	6,47%	0,41%
GVC GAESCO FONDTESORO	1/7	2,23%	2,35%	-0,54%	-0,85%	-0,70%	-0,21%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	0,50%	0,13%	4,04%	0,26%
PROMEDIO RENTABILIDADES		2,31%	2,48%	-0,38%	-0,71%	-0,60%	-0,16%	0,02%	0,01%	0,00%	0,01%	0,25%	0,62%	0,30%	5,26%	0,33%
PROMEDIO SIMPLE RENTABILIDADES		7,00%	9,44%	-6,40%	8,58%	-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 GVC Gaesco desde inicio del ciclo(31.03.09) hasta 29.09.2024



2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:
Multiactivos Moderado **GVC Gaesco Senior, FP**

2022

Fondo: **GVC Gaesco Senior FP**
Premio: Expansión – Allfunds 2022
Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Fondo alternativo español más rentable 2022
Morningstar

Fondo: **GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Sostenible ISR, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Top 10 fonos de inversión más rentables 2022
Morningstar

2019

Fondo: **GVC Gaesco Constantfons FI**
Premio: Morningstar – Expansión
Categoría: Monetario

Fondo: **GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI**
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

2017

Fondo: **GVC Gaesco Small Caps, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

Fondo: **Bona-Renda, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: **GVC Gaesco TFT, FI**
Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

2018

GVC Gaesco Gestión, SGIC
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: **Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund**
Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

2015

Fondos:
GVC Gaesco Small Caps, FI,
GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI
GVC Gaesco Japón, FI,
GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2015

2013

Fondo: **GVC Gaesco Retorno Absoluto**
Premio: Lipper – Cinco Días
Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: **IM 93 Renta, FI**
Premio: Morningstar – El Economista
Categoría: Mixto Flexible Euro

2011

Gestor: **Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década**
Premio: Interactive Data – Expansión XXV Aniversario Expansión
GVC Gaesco Small Caps, FI
Categoría: Renta Variable

2009

Fondo: **Bona Renda, FI**
Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable

2008

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**
Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Renta Variable



CincoDías

Interactive Data

Expansión



STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

2007

GVC 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

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

GVC Gaesco Gestión, SGIC

Premio: Eurofunds Fund Class (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

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

También puedes llamarnos al

932712000 | 911988500 | 900909065.

Estaremos encantados
de atenderte

ACCESO CLIENTE



¿AÚN NO ERES
CLIENTE?

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

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

HAZTE CLIENTE

| DISCLAIMER, CONSIDERACIONES LEGALES Y DEFINICIONES

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

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

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento publicitario tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento realizado por GVC Gaesco Gestión o cualquier empresa del Grupo GVC Gaesco.

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

GVC Gaesco Gestión puede realizar por cuenta de institución de inversión colectiva identificada en el presente documento publicitario, operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello GVC Gaesco Gestión ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la institución de inversión colectiva y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente vídeo o audio, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento publicitario.

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

| DISCLAIMER, CONSIDERACIONES LEGALES Y DEFINICIONES

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

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

Datos del Fondo: GVC Gaesco Small Caps, FI; ISIN: ES0113319034; 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](#). Perfil de 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: Paretun GVC Gaesco Euro Small Caps Equity Fund, FI; ISIN: LU1144805923; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIIC, 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](#). Perfil de 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

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