GVC Gaesco

# GVC Gaesco Small Caps, FI

Pareturn GVC Gaesco Euro Small Caps Equity Fund

**Gestor: Jaume Puig**

**4/7** Este número indica el riesgo del producto, donde 1/7 representa el riesgo más bajo y 7/7 el riesgo más alto.

# GVC GAESCO GESTIÓN: QUIENES SOMOS

## FONDOS DE INVERSIÓN
## FONDOS DE PENSIONES
## SICAVS

Boutique independiente con 35 años de experiencia, pionera en la gestión de Fondos de Inversión, de la mano de un equipo experto y consolidado de 17 profesionales con una experiencia media de 20 años, lo que garantiza una consistencia y un estilo de gestión propios.

**35**
**AÑOS DE EXPERIENCIA**

**61**
**FONDOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLES (Y COMPARTIMENTOS)**

**5**
**FONDOS DE INVERSIÓN REGISTRADOS EN LUXEMBURGO**

**11**
**FONDOS DE PENSIONES**

**17**
**ANALISTAS GESTORES**

**1.8000**
**MILLONES DE EUROS ACTIVOS GESTIONADOS**

**5**
**SICAVS ESPAÑOLAS**

**1**
**SICAV REGISTRADA EN LUXEMBURGO**

Febrero 2024

## BOUTIQUE INDEPENDIENTE

- Renta variable muy especializada con enfoque fundamental.
- Gestión cuantitativa de retorno absoluto.
- Gestión fundamental de renta fija.
- Enfoque geográfico global.
- Independencia absoluta en la selección de los valores.

## PIONEROS

- Primera gestora española que asesora un fondo fuera de la Unión Europea. Japón (2019).
- Creación de fondos Master en Luxemburgo (2016).
- Creación de Equipo de I+D de Gestión Cuantitativa (2000).
- GVC Gaesco Fondo de Fondos (1997), el nombre es un “asset class”.
- GVC Gaesco Renta Fija es el 5º Fondo más antiguo de España (1986).
- Bona-Renda, renta variable mixto desde 1996.

# GVC GAESCO GESTIÓN: NUESTRA GAMA DE FONDOS

## RENTA VARIABLE

- Bolsalíder, FI
- Dividend Focus, FI
- Emergentfond, FI
- Europa, FI
- Fondo de Fondos, FI
- 300 Places Worldwide
- Multinacional, FI
- Small Caps, FI
- Pareturn GVC Gaesco Euro
- Small Caps Equity Fund *
- Pareturn GVC Gaesco 300 Places Global Equity Fund*
- Pareturn GVC Gaesco Columbus European Mid Cap Equity Fund*
- T.F.T., FI
- Oportunidad Inmobiliarias, FI
- Japón, FI
- 1K+ Renta Variable, FI
- Global Equity Value Plus, FI
- Global Equity DS, FI
- GVC Gaesco Columbus European Fund
- FinancialFond, FI

## RENTA FIJA

- Renta Fija, FI
- Renta Fija Flexible, FI
- GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI
- GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2027, FI
- GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2028, FI

## RETORNO ABSOLUTO

- Patrimonialista, FI
- Retorno Absoluto, FI
- Value Minus Growth Market Neutral, FI
- Pareturn GVC Gaesco Patrimonial Fund *
- Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund *
- Fonradar Internacional, FI
- Tramontana Retorno Absoluto

## GLOBAL

- IM 93 Renta, FI
- FonsVila-Real, FI

## MERCADO MONETARIO

- GVC Gaesco Constantfons, FI
- GVC Gaesco FondTesoro, FI

## MIXTOS

- Bona Renda, FI
- Novafondisa, FI
- Renta Valor, FI
- Sostenible ISR, FI
- Blue Chips RVMI, FI
- Blue Chips RFMI, FI
- Multigestión Crecimiento, FI
- Multigestión Equilibrio, FI
- Robust Renta Variable Mixta Internacional, FI
- Fonsglobal Renta, FI

## FONDOS DE TERCEROS

- GVC Gaesco gestiona Fondos de Inversión para varias Entidades Financieras

1er Fondo de Fondos registrado en la CNMV (1997): GVC Gaesco Fondo de Fondos, FI

5º Fondo de Inversión con más historia de España (1986): GVC Gaesco Renta Fija, FI

**Adicionalmente, GVC Gaesco Gestión, SGIIC gestiona Fondos para varias Entidades Financieras.**

# EL FONDO: CARACTERÍSTICAS

Universo de inversión :
**Empresas de la Zona Euro**

Capitalización bursátil inferior **a 2.000 MillonesEUR** en el momento que la empresa entra en cartera

**7 empresas con capitalización bursátil superior a los 2.000 millones**

**Cartera concentrada en 30 -60 empresas**

Benchmark: **MSCI EMU Small Caps**

## MÁS DE 20 AÑOS DE HISTORIA

## Jaume Puig

Head Portfolio Manager de GVC Gaesco 300 Places Worldwide,
CEO & CIO GVC Gaesco Gestión

- Forma parte del equipo de GVC Gaesco desde 1995.
- Director General y Director de Inversiones de la gestora.
- Gestor de GVC Gaesco 300 Places Worldwide desde su lanzamiento en 2014.
- Licenciado en Económicas y en Ciencias Actuariales por la Universidad de Barcelona, CEFA.

## Pol Companys, CFA

Senior Portfolio Manager

- Forma parte del equipo de gestores de GVC Gaesco desde 2016.
- Gestiona varios fondos de inversión y SICAVs entre ellos «GVC Gaesco Value Minus Growth».
- Responsable del sector de transportes (Aerolíneas, alquiler de coches, cruceros...) en el fondo GVC Gaesco 300 Places.
- Graduado en Business Administration por la Universidad de Lleida, CEFA y CIIA

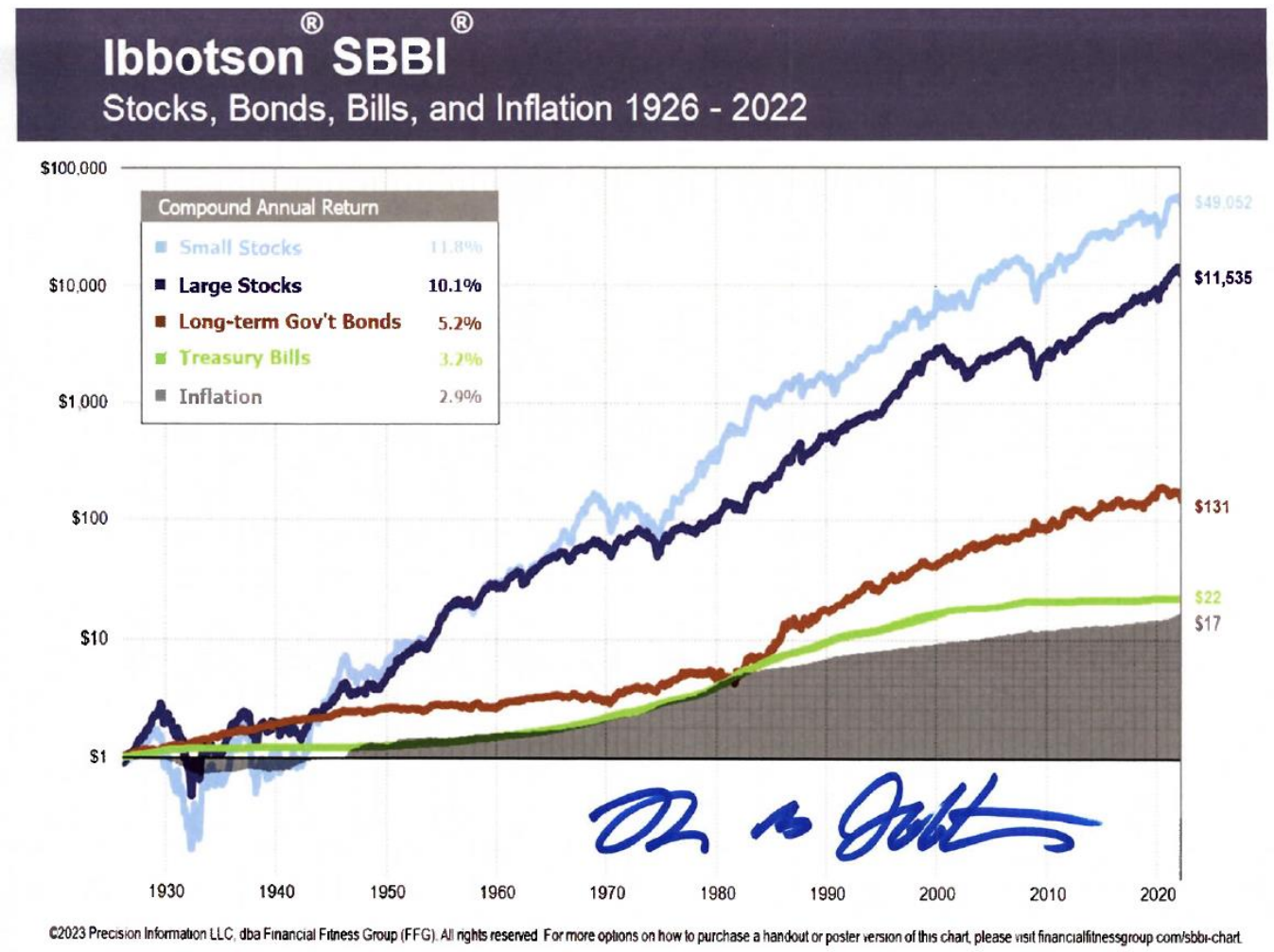
## FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

En nuestra manera de gestionar creemos que tener un contacto frecuente con el management de las compañías nos da una información relevante para tomar nuestras decisiones de inversión.

De las 53 empresas que tiene el fondo en cartera, en el último año y medio hemos visitado a 20 empresas (algunas de ellas más de una vez), lo que en términos relativos significa más de un tercio de la cartera actual.

GVC Gaesco

# POR QUÉ INVERTIR EN SMALL CAPS



# PROCESO DE INVERSIÓN

## Identificación de Empresas

**DETERMINACIÓN DE LA SOLIDEZ DEL NEGOCIO Y DE LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA**

Consistencia a medio plazo del modelo de la actividad empresarial

Especialización de la actividad

Liderazgo en su sector

Fuentes claras de generación de beneficios

Estabilidad de márgenes

Sostenibilidad de los Cash Flows libres operativos

Grado de internacionalización

Adecuación de la estructura financiera

## Análisis Cualitativo

**ANÁLISIS DE LA CONSISTENCIA DEL EQUIPO DIRECTIVO MEDIANTE REUNIONES ONE TO ONE**

Visión a medio y largo plazo del equipo directivo

Credibilidad del equipo directivo. Gerencia de calidad

Estructura accionarial

## Valoración Fundamental

**ANÁLISIS DE LAS EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD**

Expectativas de ventas, márgenes y resultados

Análisis de los ciclos internos de la actividad empresarial

Valoración del negocio:

Descuento de flujos de caja operativos

Análisis de los descuentos fundamentales de las empresas

Monitorización de los ciclos de vida de los descuentos

Revisión trimestral

## Client Experience

**PERCEPCIÓN DEL CLIENTE**

Experiencia como cliente (siempre que sea posible)

# 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

# ¿CUÁNDO INVERTIR EN SMALL CAPS?

GVC Gaesco

| Variable | Efecto relativo favorable Small Caps | Zona Euro Mayo 2024 | Ciclo |
|---|---|---|---|
| Crecimiento Económico | • Más apalancadas al crecimiento económico<br>• Apetito del inversor creciente hacia activos con riesgo | Inc. PIB yoy: + 0,4% | **Large/small** |
| Producción Industrial | • Mejor cuando la producción industrial > 10% | Inc Prod. Ind tot: -0,4% | **Large** |
| Inflación | • Mejor con tasas de inflación superiores al 3% | Subyacente: 2,9% | **Small** |
| Coste de Capital y acceso al capital | • Mejor con costes de capital bajos, más sensibles a financiación. Tipos de interés<br>• Diferenciales y accesibilidad | | **Large/Small** |
| Curva de tipos | • Mejor a partir de remuneración de los tipos largos superior en un 40% a remuneración tipos cortos | Alemania: 2,80%/2,42%<br>Esp: 3,38%/3,30% | **Large** |
| Bonos corporativos | • Mejor cuando los diferenciales se reducen, mayor estabilidad | Diferenciales en reducción | **Small** |
| Resultados empresariales | • Mejor cuando los resultados están creciendo | Beneficios creciendo | **Small** |
| Poder Fijación de Precios | • Mejor cuando PPIs superiores hasta un 10% respecto CPI | PPI: -5,7% | **Large** |
| Valoraciones | • Múltiplos relativos demasiado bajos<br>• Aumento de actividad corporativa | | **Small** |

**POR GESTORES DE GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC. DESDE 01.01.2020 HASTA 15.06.2024**

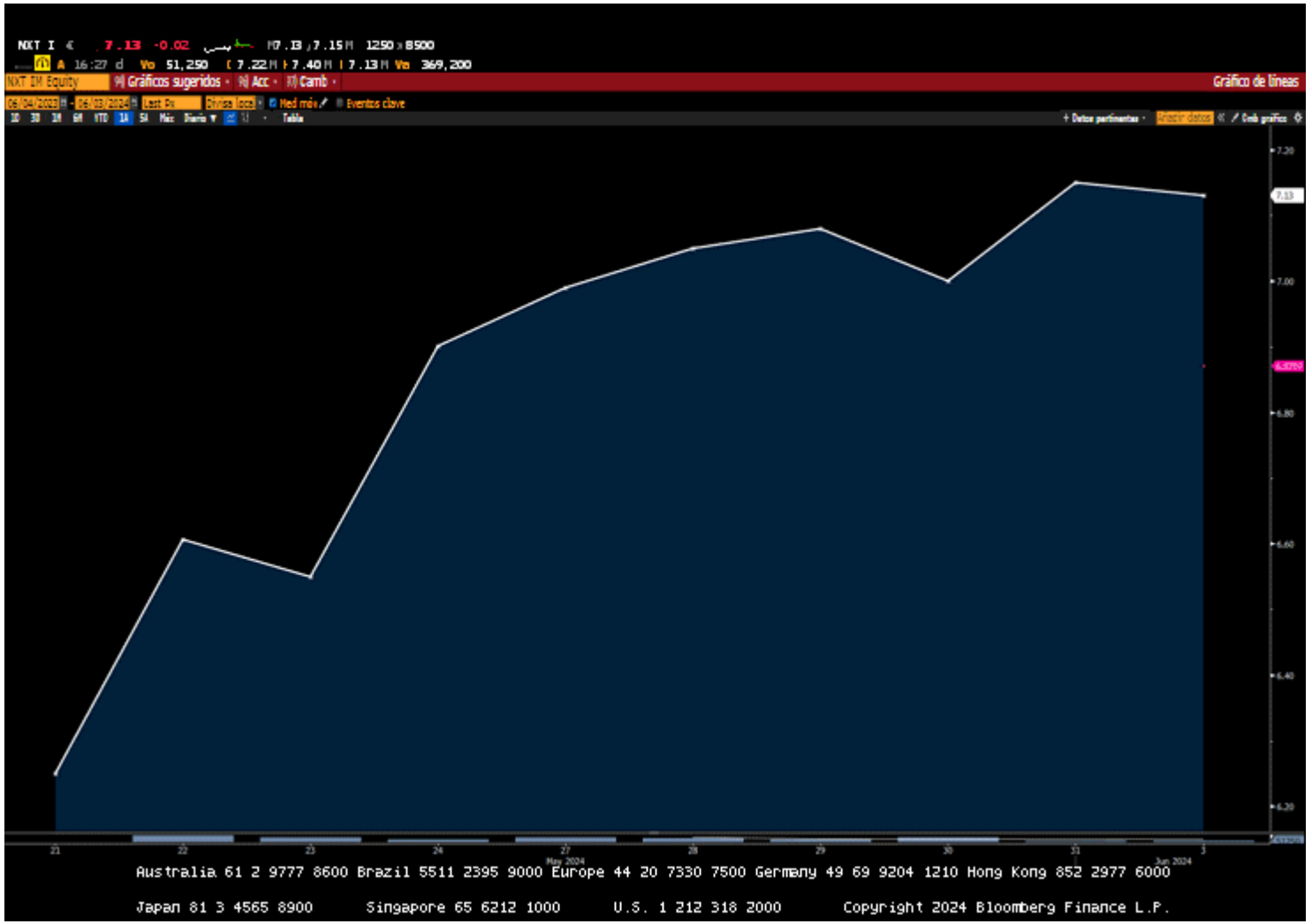
## ¿Con cuántas empresas cotizadas nos reunimos cada año?

| AÑO | NÚMERO EMPRESAS DISTINTAS | PAÍSES | IR | CFO | CEO | Otros | % CEO y/o CFO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 | 179 | 19 | 114 | 82 | 53 | 11 | 53,6% |
| 2023 | 269 | 16 | 160 | 110 | 119 | 12 | 64,7% |
| 2022 | 222 | 14 | 138 | 64 | 66 | 18 | 49,5% |
| 2021 | 265 | 20 | 149 | 110 | 107 | 14 | 64,5% |
| 2020 | 190 | 15 | 87 | 63 | 68 | 15 | 58,9% |

- ✓ Fase II de nuestro proceso inversor
- ✓ Objetivos, por orden:
  1. Categorizar al "managment" de la empresa
  2. Profundizar en el conocimiento de la empresa / sector
  3. Conocer la situación económica agregada de primera mano

# CASO NEXT GEOSOLUTIONS EUROPE: LA SELECCIÓN ES DOBLE

## CASO NEXT GEOSOLUTIONS EUROPE



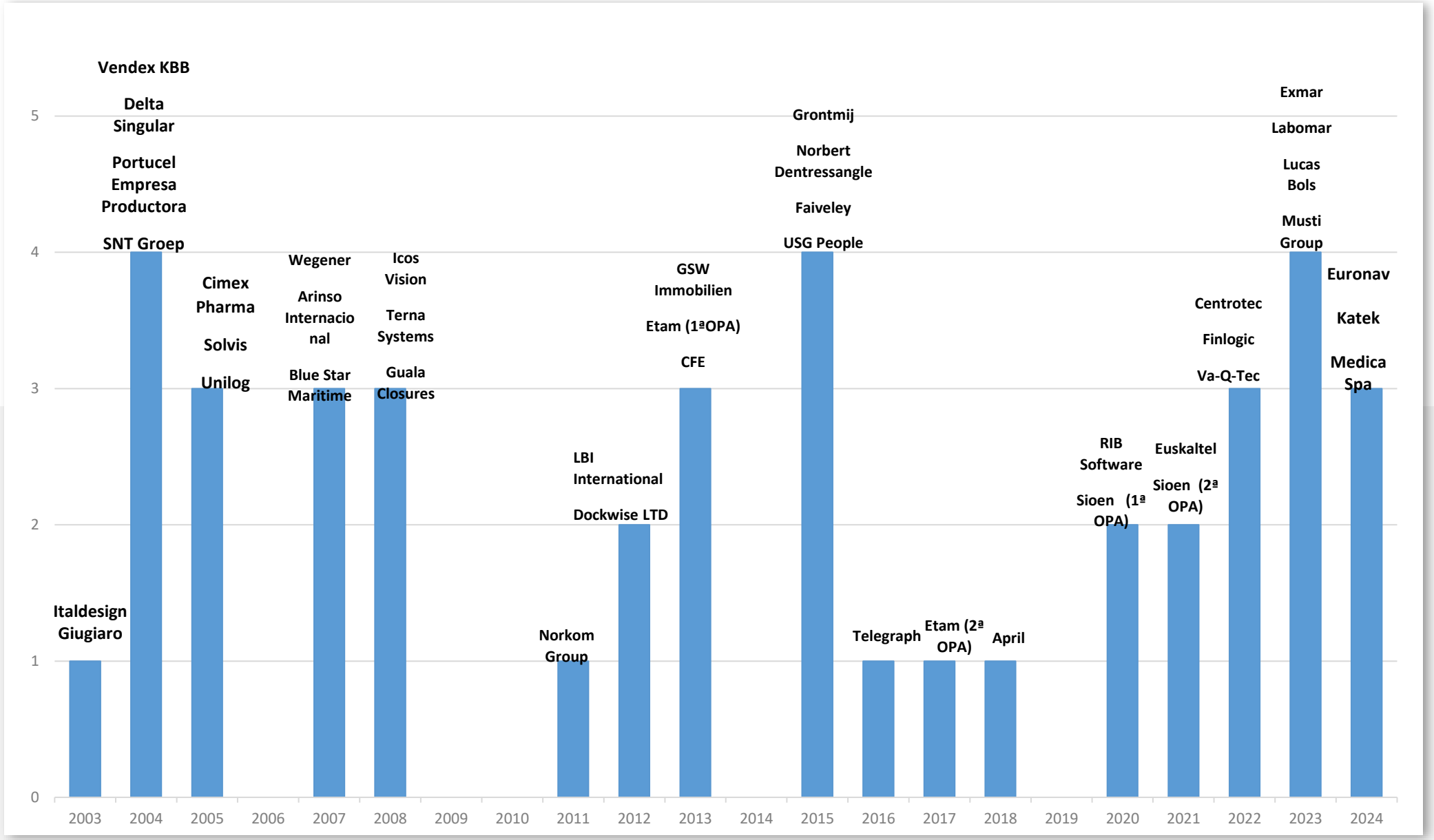

**Pilot Fishing en Marzo 2024**

**IPO en Mayo 2024**

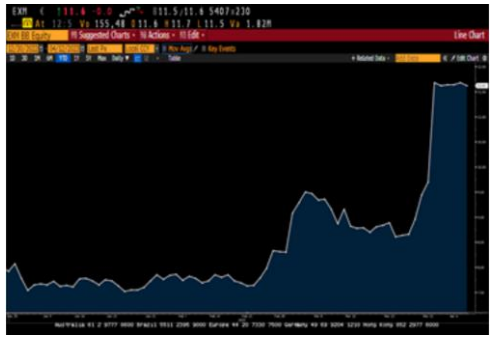
**Adjudicación doble (70% VS 35%) decidida por la propia empresa**

**+14,1% desde la salida**

# 41 EMPRESAS OPADAS DEL FONDO DESDE EL AÑO 2003: 1,9 POR AÑO



# EL FONDO: CUATRO 0PAS EN 2023



OPA a **Exmar: Abril 2023**

Precio: 12,1€

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

Efectuada por Saveris. Accionista de control (49%)

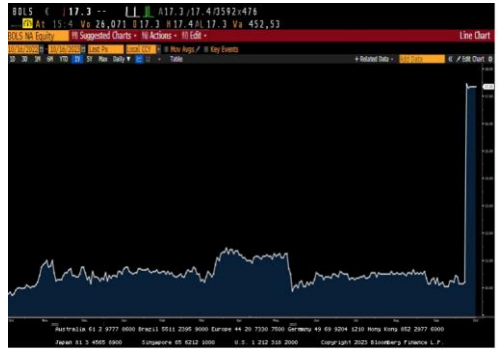
Prima respecto a última cotización**: +46,1%**

OPA a **Labomar: Mayo 2023**

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

Efectuada por Accionista mayoritario

Acudimos a la OPA

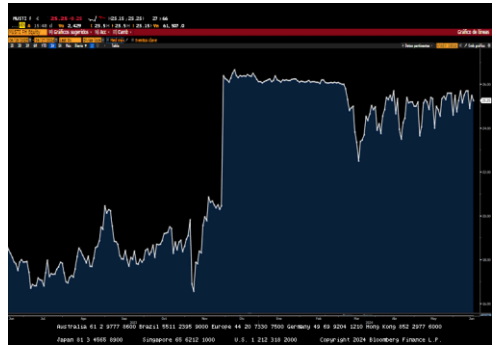


OPA a **LUCAS BOLS Octubre 2023**

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

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

Acudimos a la OPA



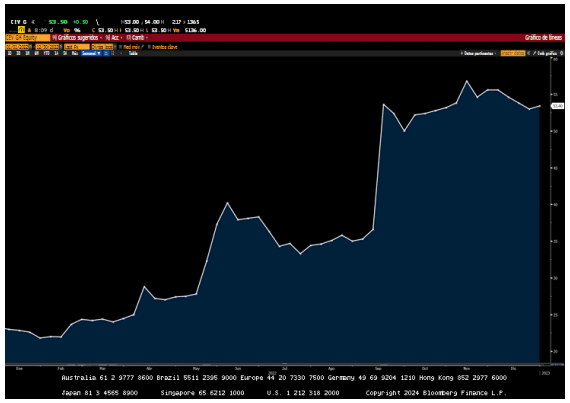
OPA a **MUSTI Noviembre 2023**

Prima del +27,1% sobre última cotización

Efectuada por Presidente Ejecutivo + CEO + SONAE

Acudimos a la OPA

# EL FONDO: TRES OPAS EN 2022



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€

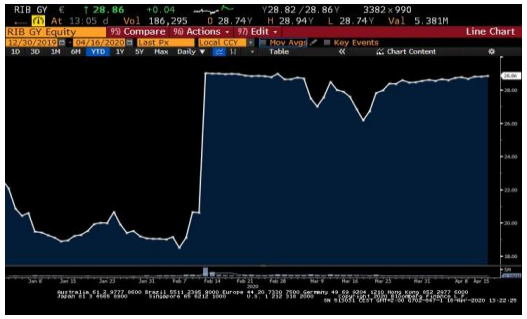
Empresa Opante**: EQT Private Equity**

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

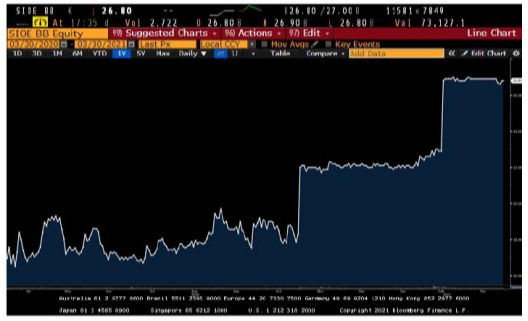
Nuestra acción: Acudir a la OPA

# EL FONDO: DOS OPAS EN 2021 Y 2020

Opa a **Euskatel: Marzo 2021**
Precio: 11,17€
Efectuada por un competidor
Acudimos



OPA a **RIB Software: Febrero 2020**
Precio 29€
Prima 41%



OPA a **Sioen**: Prima +21%

1ª Opa a 23€ en **octubre 2020**
No acudimos

2ª Opa a 27€ en **febrero 2021**
Acudimos

Ambas efectuadas por familia SIOEN ,
propietaria del 65% antes de la primera OPA.

# TRES OPAS EN GVC GAESCO SMALL CAPS EN 2024 YTD

GVC Gaesco

**Fondo GVC Gaesco Small Caps**

| Empresa | País | Precio de compra medio | Período de compra | Precio de venta medio | Período de Venta | Reval. | % 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 |

## COMPOSICIÓN CARTERA DE RENTA VARIABLE A 31.05.2024

| % Renta Variable Directa | 97,7% |
|---|---|
| Número de Holdings | 67 |
| UTA ( 0 al 10) | 8,2 |
| ESG (0 AL 5) | 3,61 |

| Sectores | % Patrimonio | Núm. Empresas |
|---|---|---|
| Industrial | 31,12% | 18 |
| Consumo Discrecional | 23,81% | 15 |
| Materiales | 8,12% | 4 |
| Energía | 7,43% | 4 |
| Tecnología | 6,27% | 9 |
| Ocio | 5,72% | 1 |
| Servicios Financieros | 5,12% | 2 |
| Consumo Básico | 3,46% | 3 |
| Farmacéutico | 3,19% | 6 |
| Servicios | 2,21% | 1 |
| Telecom | 0,53% | 2 |
| Alimentación | 0,41% | 1 |
| Media | 0,30% | 1 |

| Puntuación ( de 0 a 10) | |
|---|---|
| Value/Growth | 5,03 |
| Small/Large | 2,88 |

| Países | % Patrimonio | Núm. Empresas |
|---|---|---|
| Italia | 18,48% | 18 |
| Alemania | 18,15% | 13 |
| Holanda | 12,76% | 3 |
| España | 11,89% | 9 |
| Belgica | 10,28% | 6 |
| Austria | 8,49% | 5 |
| Portugal | 6,39% | 2 |
| Finlandia | 4,29% | 2 |
| Francia | 4,21% | 5 |
| Grecia | 1,77% | 2 |
| Irlanda | 0,98% | 2 |

# PRINCIPALES POSICIONES A 31.05.2024

GVC Gaesco

| Top 10 Holdings | % Assets |
|---|---|
| FUGRO NV | 6,57% |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL | 5,72% |
| DECEUNINCK NV | 5,28% |
| ANIMA HOLDING SPA | 5,05% |
| CORTICEIRA AMORIM SA | 4,94% |
| SAF-HOLLAND SE | 4,70% |
| KENDRION NV | 4,01% |
| TECHNOGYM SPA | 3,36% |
| DO & CO AG | 3,21% |
| TALGO SA | 3,20% |

## COMPRAS Y VENTAS DEL AÑO 2024

| Compras | |
|---|---|
| CORTICEIRA AMORIM | |
| ENVITEC BIOGAS | |
| INTERCOS SPA | |
| IRISH CONTINENTAL GROUP PLC | |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL | |
| NEXT GEOSOLUTION EUROPE SPA | |
| NYXOAH | |
| PATTERN SPA | |
| SOLUTION 30 SE | |
| X-FAB SILICON FOUNDRIES SE | |

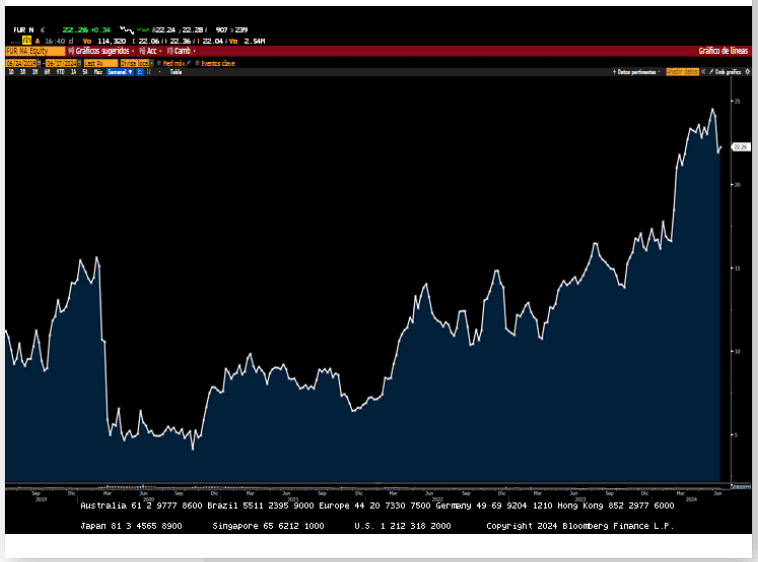
| Ventas | |
|---|---|
| B C SPEAKERS | Venta Parcial |
| CHARGEURS | Venta Parcial |
| DEUTZ | Venta Parcial |
| DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL | Venta Parcial |
| MOTA ENGIL SGPS | Venta Parcial |
| RHI MAGNESITA | Venta Parcial |
| SAF HOLLAND SE | Venta Parcial |
| STABILUS SE | Venta Parcial |
| TALGO | Venta Parcial |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL | Venta Parcial |

## 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 |



## 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 |

## 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 |

## 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 |

## 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 |

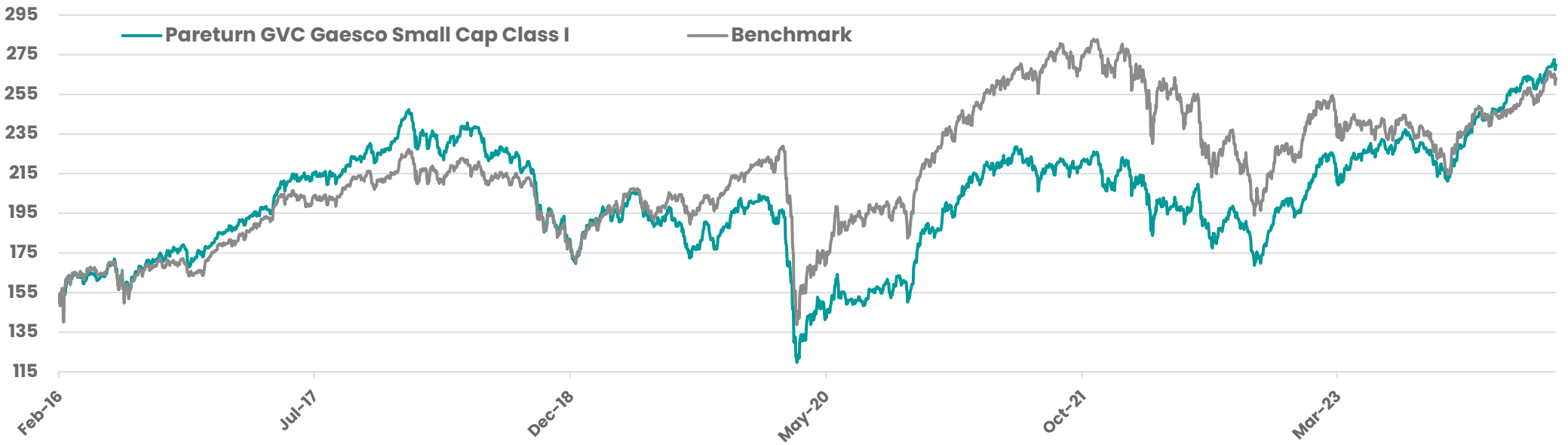
## RHI Magnesita

- Provedoor 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 |

# GVC GAESCO SMALL CAPS, FI




**Monthly Return**

| Year | YTD | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Set | Oct | Nov | Dec |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2016 | 21,54% | | 3,20% | 5,67% | -0,20% | 3,55% | -6,04% | 5,83% | 2,15% | 2,24% | 0,26% | -0,28% | 3,88% |
| 2017 | 27,70% | 2,01% | 2,38% | 3,97% | 3,18% | 3,86% | 0,08% | 0,70% | -0,91% | 5,51% | 1,67% | -0,12% | 2,57% |
| 2018 | -24,56% | 3,61% | -2,55% | -4,69% | 3,20% | 2,21% | -4,95% | 1,12% | -1,21% | -4,08% | -9,64% | -2,07% | -7,77% |
| 2019 | 14,42% | 9,10% | 1,96% | -1,77% | 7,07% | -7,58% | 2,49% | -3,82% | -4,38% | 1,88% | 2,88% | 5,48% | 1,54% |
| 2020 | -7,18% | -5,22% | -11,51% | -20,58% | 12,86% | 0,39% | -0,84% | -1,17% | 5,56% | 1,42% | -4,32% | 21,36% | 0,95% |
| 2021 | 16,21% | 3,73% | 7,61% | 3,64% | 1,03% | 3,37% | -2,81% | -1,78% | 2,77% | -1,56% | 0,96% | -5,46% | 4,36% |
| 2022 | -9,84% | -3,55% | -2,68% | -2,10% | -0,59% | 3,60% | -10,71% | 4,48% | -0,41% | -10,53% | 9,29% | 7,98% | -2,87% |
| 2023 | 25,50% | 9,74% | 4,78% | -3,24% | 3,37% | -0,67% | 2,29% | 3,84% | -2,67% | -4,18% | -2,47% | 7,63% | 5,66% |
| 2024 | 10,03% | 0,75% | 3,80% | 2,82% | -0,59% | 2,93% | | | | | | | |
| Annualized Return | | 7,34% | | | | | | | | | | | |

Rentabilidades a fecha 31.05.2024

## GVC Gaesco Small Caps, FI

| | |
|---|---|
| **Category** | Euzo Zone Small Caps Equity |
| **Launching Date** | 19/10/1999 |
| **Benchmark** | MSCI EMU Small Caps |
| **NAV Calculation** | Daily |
| **Currency** | Eur |
| **Asset manager** | GVC Gaesco Gestión, SGIIC |
| **Depositary** | BNP Paribas España |

| | A Class | P Class | I Class |
|---|---|---|---|
| **ISIN** | ES0113319034 | ES0113319000 | ES0113319018 |
| **Management Fee** | 1.70% + 0.35% / Master fund | 1.00% + 0.35%/ Master Fund | 0.40% + 0.35% Master Fund |
| **Minimum investment Eur** | 1 | 300,000 | 1.000,000 |
| **Bloomberg Ticker** | GAESMAL SM | GAESMAL SM | GAESMAL SM |

## Pareturn GVC Gaesco Euro Small Caps Equity Fund

| | |
|---|---|
| **Category** | Euro Zone Small Caps Equity |
| **Launching Date** | 02/05/2016 |
| **Benchmark** | MSCI EMU Small Caps |
| **NAV calculation** | Daily |
| **Management Company** | MDO |
| **Investment Manager** | GVC Gaesco Gestión, SGIIC |
| **Transfer Agent** | BNP Securities Services Luxembourg |
| **Depositary** | BNP Securities Services Luxembourg |
| **Auditor** | Deloitte |
| **Fund Administration** | BNP Securities Services Luxembourg |

| | G Class | I Class | U Class |
|---|---|---|---|
| **ISIN** | LU1144805923 | LU1144806145 | LU1144805766 |
| **Management Fee** | 1.35% | 0.75% | 0.35% |
| **Minimum investment Eur** | 300,000 | 10€ | 10,000,000 |
| **Bloomberg Ticker** | PAGESCG LX | PAGESCI LX | PAGESCU LX |

# MÁS DE 25 PREMIOS EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

GVC Gaesco

## 2023

Mejor Fondo de PensionesCategoría:
Multiactivos Moderado GVC Gaesco Senrior, FP2023

## 2022

Fondo: GVC Gaesco Senior FP
Premio: Expansión – Allfunds 2022
Categoria: 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
Categoria: Monetario

Fondo: GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI
Categoria: 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, SGIIC
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

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

## 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

# MÁS DE 25 PREMIOS EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

GVC Gaesco

## 2007

GVC Gaesco Gestión, SGIIC
**Premio:** Eurofonds Fundclass (Le Monde)
**Categoría:** Todos los Fondos

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

**Fondo:** Catalunya Fons, FI
**Premio:** Eurofonds Fundclass (Le Monde)
**Categoría:** Mixto Renta Variable - España

**Fondo:** Catalunya Fons, FI
**Premio:** Eurofonds Fundclass (Le Monde)
**Categoría:** Mixto Renta Variable - Europa

## 2006

GVC Gaesco Gestión, SGIIC
**Premio:** Lipper – Cinco Días
**Categoría:** Todos los Fondos

**Fondo:** Gaesco TFT, FI
**Premio:** Standard&Poor's – Expansión
**Categoría:** Renta Variable

**Fondo:** Gaesco Fondo de Fondos, FI
**Premio:** Morningstar – Intereconomía
**Categoría:** Renta Variable

**Fondo:** Cahispa Emergentes, FI
**Premio:** Morningstar – Intereconomía
**Categoría:** Renta Variable

**Fondo:** Bona Renda, FI
**Premio:** Standard&Poor's – Expansión
**Categoría:** Mixto Renta Variable

## 2004

GVC Gaesco Gestión, SGIIC
**Premio:** Eurofonds Fund Class (Le Monde)
**Categoría:** Todos los Fondos

GVC Gaesco Gestión, SGIIC
**Premio:** Standard&Poor's – Expansión
**Categoría:** Mejor Gestora de Renta Variable
**Fondos:**
Gaesco Small Caps, FI,
GaescoQuant, FI,
Gaesco Emergentfond, FI,
Gaesco Fondo de Fondos, FI,
Eurofondo, FI,
Bolsalider, FI,
Fondguissona, FI,
Gaesco TFT, FI,
Gaesco Multinacional, FI,
Cahispa Small Caps, FI,
Cahispa Eurovariable, FI,
Cahispa Emergentes, FI,
Cahispa Multifondo, FI

**Fondo:** Fonsglobal Renta, FI
**Premio:** Standard&Poor's – Expansión
**Categoría:** Mixto Renta Variable

**Fondo:** FonsManlleu Borsa, FI
**Premio:** Standard&Poor's – Expansión
**Categoría:** Mixto Renta Fija

## 2002

**Fondo:** Cahispa Renta, FI
**Premio:** Lipper – Cinco Días
**Categoría:** Mixto Renta Fija

## 2001

**Fondo:** Gaesco Fondo de Fondos, FI
**Premio:** Standard&Poor's – Expansión
**Categoría:** Renta Variable

**Fondo:** Cahispa Renta, FI
**Premio:** Standard&Poor's – Expansión
**Categoría:** Mixto Renta Fija

# AVISO LEGAL

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 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.

# GVC GAESCO SMALL CAPS, FI

**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 site 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 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. Key Investor Information (KII) document.**

4/7 . Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo

GVC Gaesco

www.gvcgaesco.es

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