

INVERTIR EN TURISMO GLOBAL:

GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI

Pareturn GVC Gaesco 300 Places Global Equity Fund

World Tourism Equity Fund

5/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo de menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo

- Fondo de **Renta Variable Internacional** que invierte en aquellas empresas cuya actividad está relacionada con un segmento de la actividad turística, el **Turismo Global**, es decir, el turismo que se desplaza a otro país distinto del país de origen.
- **Demanda creciente:** Por incremento de población, de la clase media a nivel mundial (la clase turista) y entrada de nuevas generaciones para las que el turismo se ha convertido en una necesidad vital.
- **Oferta limitada:** El fondo invierte en empresas que prestan sus servicios en **los 300 lugares más visitados del mundo** por el turista, lugares únicos, que no se pueden replicar y raramente varían.
- **El turismo representa el 10% del PIB mundial** y se espera que **crezca por encima del PIB Mundial** en los próximos años.
- **Recuperación pospandémica: “efecto catch up”** de la demanda debido a los años de confinamiento. Empresas con **potencial de crecimiento en márgenes y de mejores beneficios** por refinanciación deuda cara emitida durante el COVID.
- Cartera de 30-50 valores. **Proceso de inversión fundamental “bottom up”**, invirtiendo en empresas ganadoras, con ventajas competitivas con el objetivo de maximizar el descuento fundamental del fondo y la mejora en ESG.



Historia

Febrero 2014

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

Junio 2019

Lanzamiento del fondo “World Tourism fund” en Japón

Mayo 2023

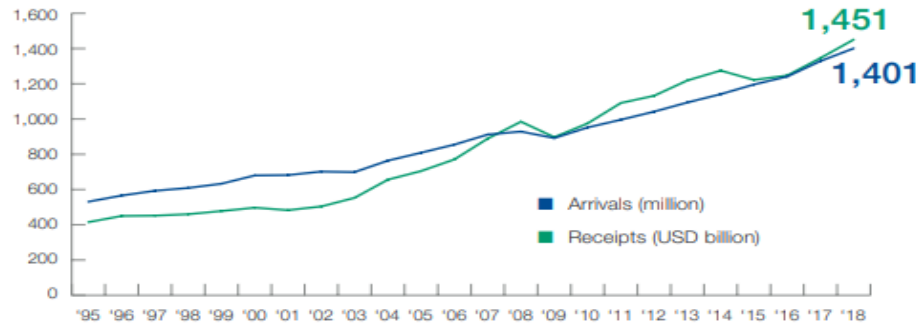
Lanzamiento del fondo “Pareturn GVC Gaesco 300 Places Worldwide Equity Fund” en Luxemburgo

Octubre 2023

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

International tourist arrivals and tourism receipts (% change)

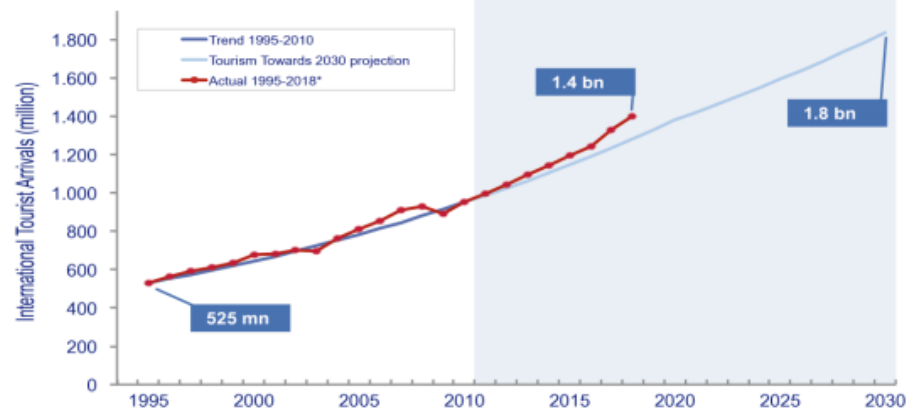
Source: World Tourism Organization (UNWTO), July 2019.



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

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

Actual Trends vs Tourism 2030 Forecast- World



Source: World Tourism Organization (UNWTO), January 2019

TURISMO GLOBAL vs TURISMO LOCAL

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

FUERTE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA

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

Tendencia de crecimiento (pre-covid) por encima del PIB Mundial

1995-2019:

Crecimiento anualizado PIB Mundial: +3,1%

Crecimiento anualizado Turismo Global: +5,6%

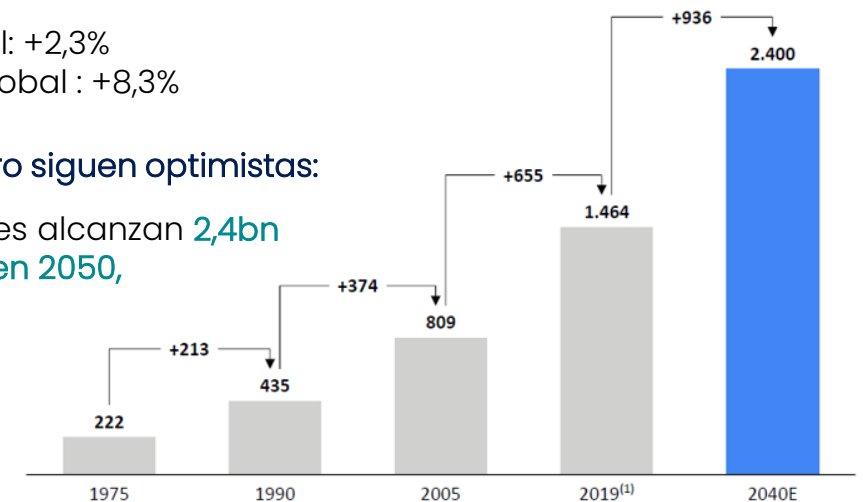
2019:

Crecimiento PIB Mundial: +2,3%

Crecimiento Turismo Global : +8,3%

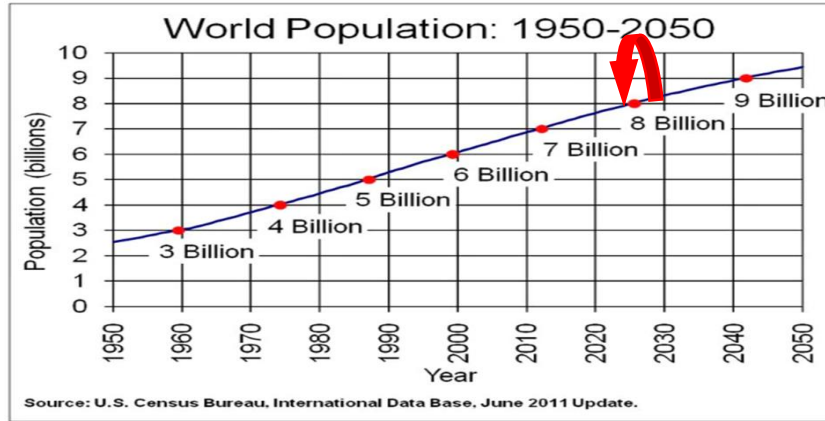
Las perspectivas a futuro siguen optimistas:

Las nuevas proyecciones alcanzan **2,4bn turistas en 2040, y 3bn en 2050,**

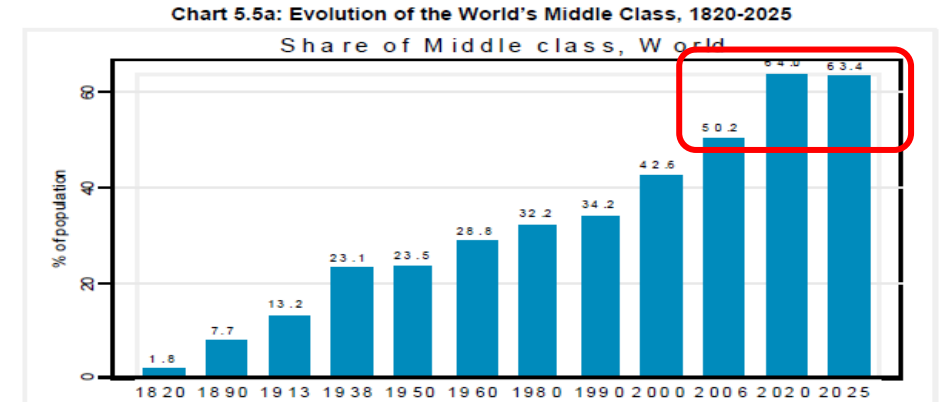


Crecimiento de la población mundial y, sobre todo, del porcentaje de clase media

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



Creación Clase Media (clase turista global): En 1950 casi 25% de la población era clase media. En el 2026: casi el 66% lo es.



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

Table 2. Numbers (millions) and Share (percent) of the Global Middle Class
- Asia Pacific Middle Class increases from 28% to 66% of the world

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

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

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

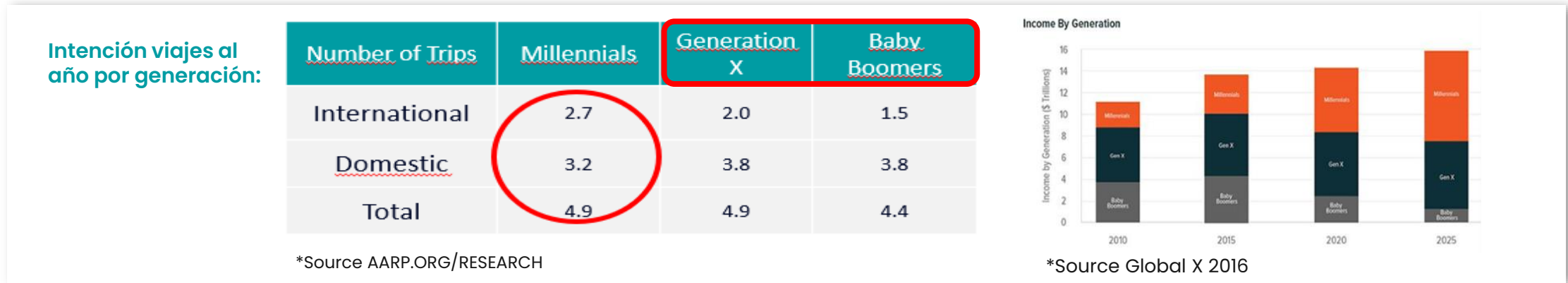
Table 3. Spending by the Global Middle Class, 2009 to 2030 (billions of 2005 PPP dollars)
- Asia Pacific share of world spending increases from 23% to 59%

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

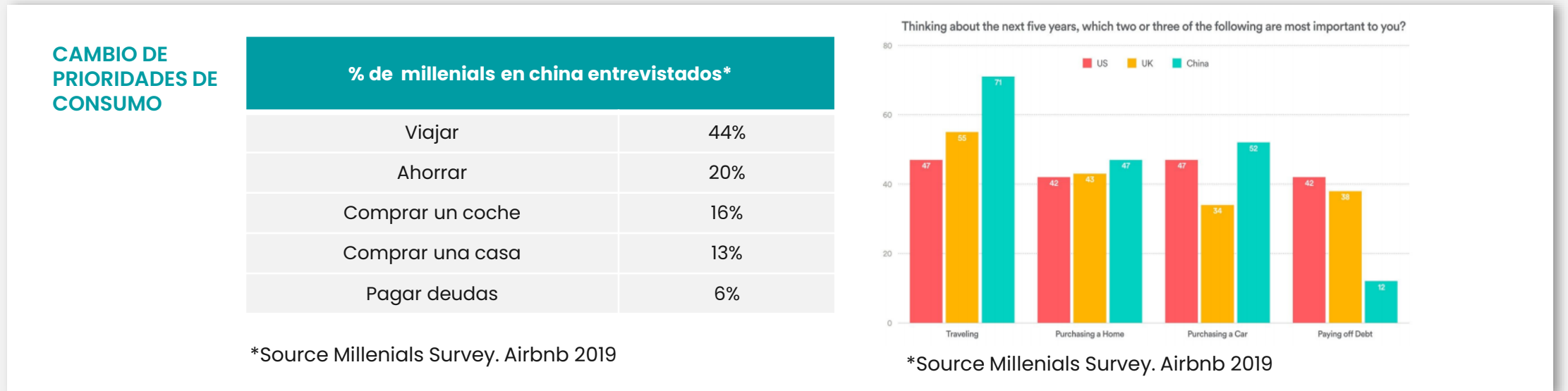
Fuente: <https://www.brookings.edu/research/the-unprecedented-expansion-of-the-global-middle-class-2/>

Crecimiento Clase Media ASIA: Sólo un 3% de los habitantes de la India tienen pasaporte

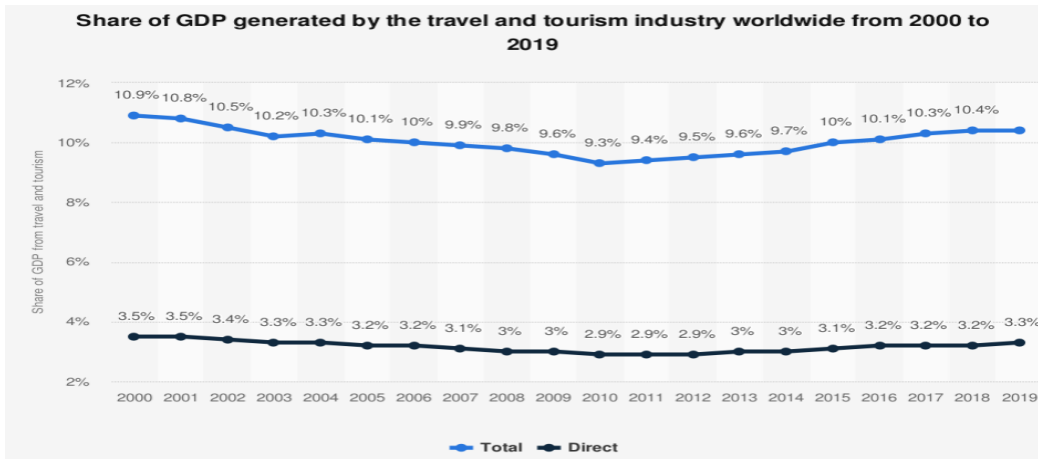
Nuevas generaciones aumentan la demanda del viaje internacional.



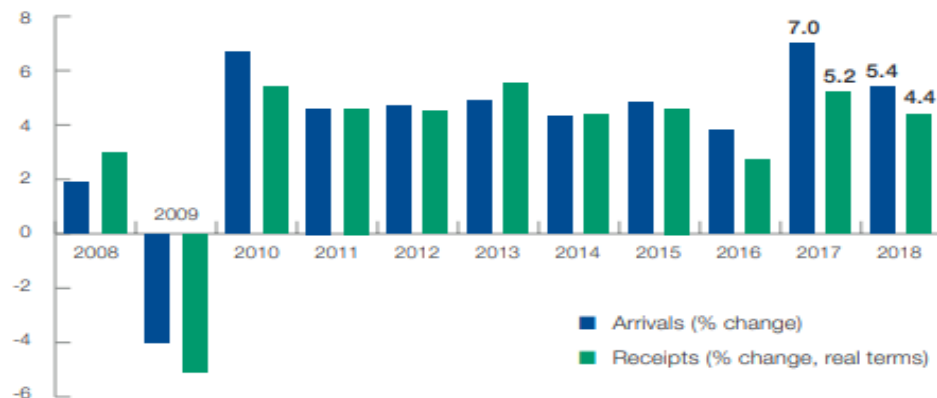
Cambio de prioridades Economía de las experiencias: La experiencia del viaje pasa a tener la máxima prioridad para el consumidor



Importancia del sector y resiliencia al ciclo: La industria del turismo representa más del 10% del PIB mundial



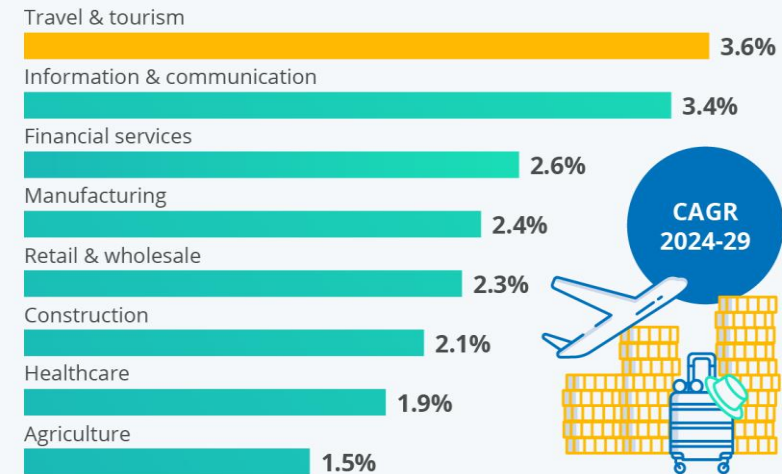
Tourism has seen continued expansion over time, despite occasional shocks, demonstrating the sector's strength and resilience



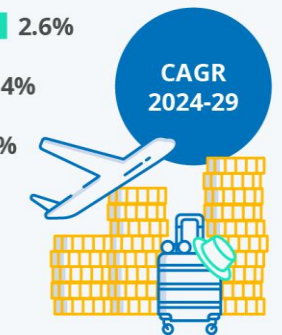
Source: World Tourism Organization (UNWTO)

TRAVEL AND TOURISM: THE FASTEST-GROWING SECTOR IN THE GLOBAL ECONOMY

Growth comparison by sector: gross value added (GVA) measured in compound annual growth rate (CAGR)



Source: World Travel & Tourism Council (WTTTC)



statista

RÁPIDA RECUPERACIÓN ANTE CRISIS ECONÓMICAS

En la fuerte crisis económica de 2009, el turismo global se recuperó en un solo año. Resiliencia, por tendencias de crecimiento estructurales, más allá del ciclo económico.

Viajar se ha convertido en una necesidad, no en un lujo

Podemos producir más coches,
Podemos producir más relojes,
Podemos producir más teléfonos móviles, *pero...*



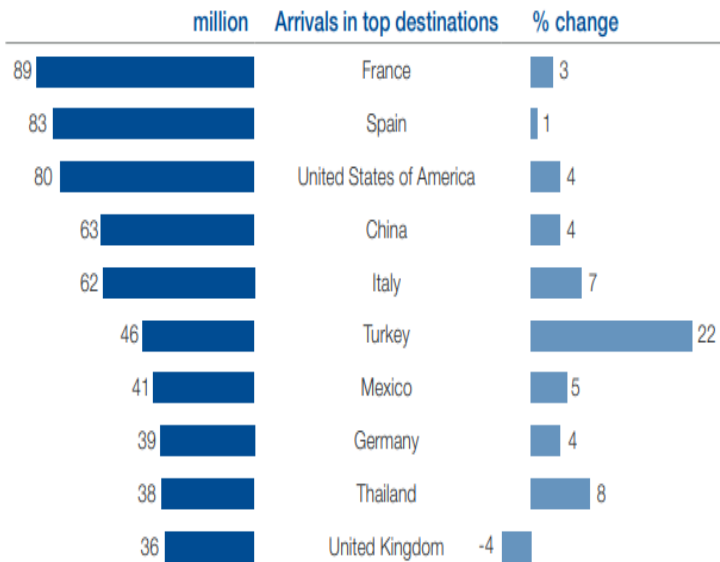
¿podemos aumentar los lugares en el mundo únicos?

ciudad	pais o region	zona geografica			
1 New York	New York	U.S.A.	31 Sydney Opera House and the harbour	Australia	Australia, New Zealand & the Pacific Islands
2 Paris	France	Western Europe	32 Maui	Hawaii	U.S.A.
3 Walt Disney World - Orlando	Florida	U.S.A.	33 Kennedy Space Center - Cape Canaveral	Florida	U.S.A.
4 San Francisco	California	U.S.A.	34 The New Orleans Restaurant Scene	Louisiana	U.S.A.
5 London	England	Great Britain & Ireland	35 Hong Kong	China	East Asia
6 The Las Vegas Strip	Nevada	U.S.A.	36 Hawaii Island (Big Island)	Hawaii	U.S.A.
7 Los Angeles	California	U.S.A.	37 Independence National Historical Park - Philadelphia	Pennsylvania	U.S.A.
8 Rome	Italy	Western Europe	38 Stonehenge	England	Great Britain & Ireland
9 Washington DC	District of Columbia	U.S.A.	39 River Walk - San Antonio	Texas	U.S.A.
10 Chicago	Illinois	U.S.A.	40 Yellowstone	Wyoming	U.S.A.
11 Venice	Italy	Western Europe	41 Beijing	China	East Asia
12 Grand Canyon	Arizona	U.S.A.	42 New Orleans's Music Scene	Louisiana	U.S.A.
13 Boston	Massachusetts	U.S.A.	43 Old Town square - Prague	Czech Republic	Eastern Europe
14 Florence	Tuscany, Italy	Western Europe	44 The Garden District - New Orleans	Louisiana	U.S.A.
15 Niagara Falls and Niagara wine country	Ontario	Canada	45 Edinburgh Castle and festivals	Scotland	Great Britain & Ireland
16 South Beach - Miami Beach	Florida	U.S.A.	46 Monaco	Monaco	Western Europe
17 The San Diego Zoo	California	U.S.A.	47 The hill towns of tuscan	Tuscany, Italy	Western Europe
18 Amsterdam	Netherlands	Western Europe	48 Tokio	Japan	East Asia
19 The French Quarter - New Orleans	Louisiana	U.S.A.	49 The Pyramids of Egypt	Egypt	North Africa
20 The Florida Keys	Florida	U.S.A.	50 On and around Piazza del Duomo - Milan	Lombardy, Italy	Western Europe
21 California Wine Country	California	U.S.A.	51 The french riviera	France	Western Europe
22 Lucca and Pisa	Tuscany, Italy	Western Europe	52 Salzburg: Baroque and Modern	Austria	Western Europe
23 Vienna	Austria	Western Europe	53 Savannah's Historic District	Georgia	U.S.A.
24 The Pacific Coast Highway and Big Sur	California	U.S.A.	54 Belgian Chocolate	Belgium	Western Europe
25 Oahu	Hawaii	U.S.A.	55 Cape Cod	Massachusetts	U.S.A.
26 The acropolis - Athens	Greece	Western Europe	56 Santorini	Greece	Western Europe
27 Gaudí and La Sagrada Família - Barcelona	Catalonia, Spain	Western Europe	57 chichèn Itzá and Mérida	Mexico	Mexico & Central America
28 Yosemite National Park	California	U.S.A.	58 Colonial Williamsburg	Virginia	U.S.A.
29 Madrid	Spain	Western Europe	59 The Heart Of Charleston	South Carolina	U.S.A.
30 Pike Place Market - Seattle	Washington	U.S.A.	60 Everglades National Park	Florida	U.S.A.

¿Por qué 300 places?

- Los 300 lugares más visitados en el mundo son localizaciones ÚNICAS.
- El 85% de los turistas globales viajan a los 300 lugares más visitados y las nuevas generaciones repiten el mismo patrón.
- Cuando un turista Asiático viene a Europa, sabemos que seguramente querrá visitar la Torre Eiffel en París, o la Sagrada Familia en Barcelona.
- La oferta es limitada y no varía mucho: Solo se han añadido 2 nuevas ubicaciones en los últimos 25 años tras muchísima inversión (Dubai y Abu Dhabi).

The top 10 destinations receive **40%** of worldwide arrivals



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



Source: World Tourism Organization (UNWTO)

La oferta es limitada

- Los 10 principales destinos reciben el 40% de las llegadas mundiales y el 50% de los ingresos totales por turismo.
- Cuando un turista global efectúa un viaje, sabemos con bastante certeza, donde irá...



Venecia, Top 10 destinación mundial

4.5 Millones de llegadas en 2018

Demanda Altísima y creciente

MARCO POLO AIRPORT



TREVISO AIRPORT

juntamente con Oferta Limitada II Monopolio = poder de precios

- **SAVE SpA:** propietaria del 100% del Aeropuerto Marco Polo en Venecia (8,8 Millones de pasajeros el 2015) y 80% del Aeropuerto de Treviso (2,4 Millones de pasajeros el 2015) más orientado al Low Cost. Monopolio acceso aéreo a Venecia.
- A parte, empresa propietaria del 40% de los Aeropuertos de Verona y Brescia y el 27% del Aeropuerto Charleroi, en Bruselas.

Racional detrás de la estrategia 300 Places

- **Save Spa, small cap italiana** operadora y propietaria de los 2 Aeropuertos de Venecia. TOP 10 destino mundial.
- **Compañía que mejor ilustra el caso de inversión del fondo:** oferta limitada con una demanda enorme = posicionamiento para aumentar precios (**poder de precios**), beneficios y, por lo tanto, **la valoración futura**.
- Formó parte del fondo desde inicio (2014) (año de lanzamiento), hasta que recibimos una OPA en 2016; se vendió completamente con un beneficio del 74,6%.

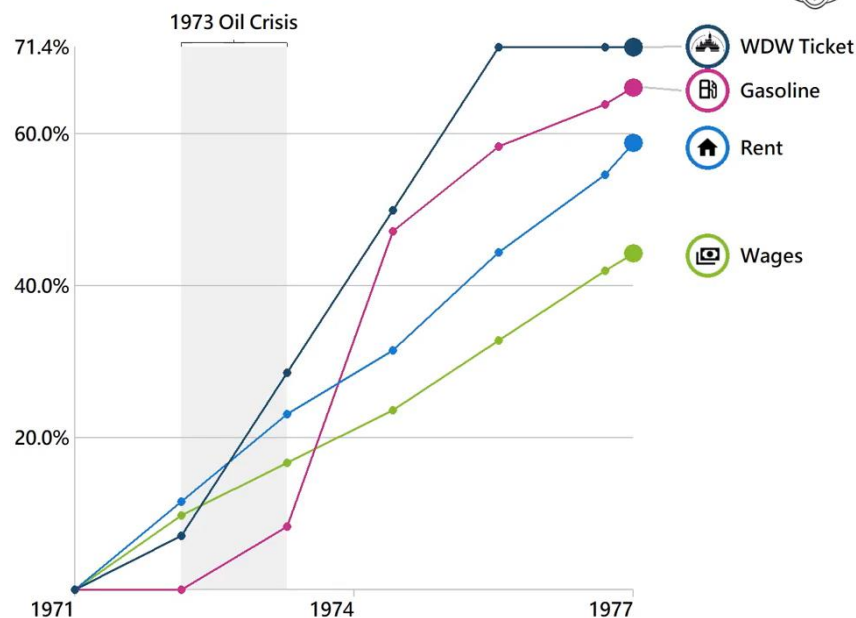




WALT DISNEY WORLD®
Orlando RESORT

- Evolución histórica de precios (1977-2020) de la entrada para el parque de atracciones Walt Disney en Orlando vs Salarios, Alquileres y Gasolina.

Walt Disney World Price Increase vs Wages, Rent, and Gasoline



1977



Racional detrás de la estrategia 300 Places

Otro caso que ilustra el caso de inversión del fondo: **oferta limitada con una demanda creciente** = posicionamiento para aumentar precios (**poder de precios**), beneficios y, por lo tanto, **la valoración futura del activo**.

Poder de precios de **activos únicos** como el parque de atracciones Walt Disney World de Orlando.

Ejemplo del racional del fondo en activos únicos (Parque de Atracciones Orlando), no tanto de la inversión en la empresa The Walt Disney Company: Estructura algo más compleja con 3 negocios: 1. Theme Park, Hotel Resorts, Cruises (experiences). 2, Plataforma de Streaming, Estudio de producción/animación, TV (ABC, Hulu, National Geographic) Videojuegos (Epic Games). 3. Deportes (ESPN)



El concepto va mucho más allá de un fondo de hoteles, aeropuertos y aerolíneas:

- Estrategia de inversión fundamental, con visión a largo plazo.
- Enfoque Bottom Up.
- Fondo concentrado en 30 - 60 empresas.
- Buscamos maximizar el descuento fundamental.
- Baja rotación de la cartera.
- Benchmark Agnostic
- Índice de referencia: **Stoxx Global 1800 Travel & Leisure Index (EUR)**, aunque creemos que no hay índice que replique la estrategia del turista global. Menos del 50% de las empresas en cartera pertenecen al índice.
- No utilizamos derivados y no cubrimos la divisa

Segmento de Empresas

Empresas que den servicio al turista global

- Análisis de los movimientos demográficos y de consumo
- Universo de inversión 460 Empresas
- Descartar del universo de inversión aquellas que no dan servicio al turista global, aunque puedan ser del sector *travel* (*business travel*, turista local...)
- Análisis del sector

Valoración Fundamental

Análisis de las expectativas de rentabilidad

- Expectativas de ventas, márgenes y resultados
Valoración del negocio:
 - Descuento de flujos de caja operativos
 - Fuentes claras de generación de beneficios
 - Estabilidad de márgenes
 - Sostenibilidad de los Cash Flows libres operativos
 - Adecuación de la estructura financiera
- Análisis de los descuentos fundamentales de las empresas
- Ciclo de capital
- Monitorización de los ciclos de vida de los descuentos Revisión al menos trimestral
- 300 Visitas a empresas cotizadas por año de media.

Selección de empresas

300 lugares más visitados del mundo por el turista global

- Análisis de prestación de servicio de la Empresa en cada uno de los 300 lugares más visitados en el mundo
- Criterio de selección: cantidad de los 300 lugares que cubre cada empresa
- Modelos de negocio: calidad de la empresa.
- Análisis del Management y su visión de largo plazo.

Construcción de la Cartera

Cartera concentrada

- Cartera concentrada de 30 a 60 empresas
- Diversificación
- Baja rotación
- Gestión activa: Tracking error amplios

- La mayor parte de la cartera se encuentra fuera del índice; nuestra estrategia es única e independiente del *benchmark*.

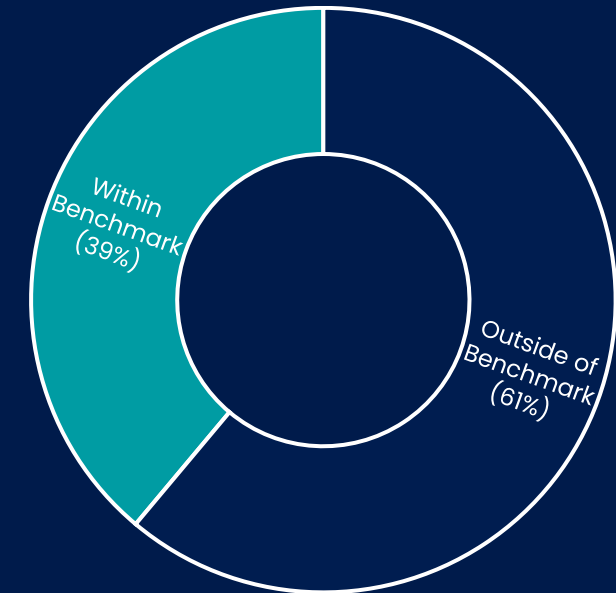
Stoxx Global 1800 Travel & Leisure Index (EUR)

- Índice de Referencia, aunque menos de la mitad de las empresas en cartera pertenecen al mismo.
- Existen empresas que pertenecen al Índice que jamás podrían estar en el Fondo por definición, pues nada tienen que ver con el concepto de Turismo Global en el que invierte el Fondo. Por ejemplo:
 - Empresas de Juego Online (*gaming* / Casas de apuestas) que pertenecen al sector ocio, pero no al de Turismo Global
 - Empresas de catering empresarial
 - Empresas que pueden dar servicio al Turismo Local, pero no al Global. Diferenciación *business travel* de *Leisure Travel*.

Existen muchos sectores en los que invierte el Fondo vinculados al Turismo Global y que no están en el Índice:

- Aeropuertos cotizados (Infraestructura): AENA, ADP
- Comercios de Aeropuertos y autopistas turísticas Europeas: Avolta
- Centrales de reservas: Booking
- Servicios financieros: Visa
- Autocaravanas: Trigano
- Catering de eventos Internacionales y Aerolíneas: DO&CO

Portfolio Weighting / % of Holdings



Empresas en las que invertir: índice

Actividad	Empresas
Aerolíneas	103
Hoteles	328
Servicios recreacionales	207
Restaurantes y Bares	299
Viajes y Turismo	252
Autopistas y Aeropuertos	62
Lujo	79
Total	1.330

Universo invertible Turismo Global

Actividad	Empresas
Aerolíneas	65
Hoteles	48
Servicios recreacionales	45
Restaurantes y Bares	100
Viajes y Turismo	86
Autopistas y Aeropuertos	37
Lujo	79
Total	460

460 empresas que dan servicio al turismo global en los 300 lugares más visitados del mundo

**COMPOSICIÓN CARTERA
DE RENTA VARIABLE A
31.01.2026**

% Renta Variable Directa **95,9%**

Número de Holdings	43
UTA (0 al 10)	7,5
ESG (0 AL 5)	3,58

Puntuación (de 0 a 10)

Value/Growth	5,69
Small/Large	5,95

Países	% Patrimonio	Núm. Empresas
Europa	53,6%	20
Estados Unidos	25,7%	14
Asia ex Japón	11,5%	6
Japón	4,7%	2
Australia	0,4%	1

Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
Hoteles	23,1%	6
Aerolíneas	13,5%	7
Cruceros	12,1%	3
Aeropuertos y autopistas	11,9%	5
Comercios aeropuertos	9,0%	1
Agencias de Viajes	5,7%	3
Reservas	4,1%	4
Casinos	3,9%	2
Servicios Hoteles	2,4%	2
Alquiler de coches	2,1%	1
Publicidad	2,1%	1
Lujo	1,7%	2
Barco de recreo	1,5%	2
Restauración	1,3%	1
Autocaravanas	1,1%	1
Parques temáticos	0,4%	1
Servicios Financieros	0,2%	1



NUESTRAS PRINCIPALES POSICIONES A 31.01.2026

Top 10 Holdings	% Patrimonio
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	9,32%
CARNIVAL CORP	9,23%
AVOLTA AG	8,96%
ACCOR SA	5,75%
TUI AG	4,99%
RYANNAIR HOLDINGS PLC	4,69%
AIRPORTS OF THAILAND	4,34%
WIZZ AIR HOLDINGS	3,57%
WYNN MACAU LTD	3,03%

Nuestras 10 principales posiciones suponen el 53% del patrimonio del fondo.

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Durante el COVID-19 **sufrimos pocas ampliaciones de capital**. Necesarias para superar el período de inactividad forzada durante muchísimos meses.

Sólo 9, de unas 50 empresas, necesitaron efectuar alguna ampliación de capital. El resto sobrevivieron con emisión importante de deuda, aunque a precios muy altos (>10%).

Acudimos a las ampliaciones de capital, para no ser afectados por la dilución y posicionarnos por la recuperación de la actividad turística.

GANADORES ESTRUCTURALES: Reacción

Solvencia

- Sixt vs Hertz
- TUI vs. Thomas Cook

Ganadores por nuevas tendencias de la pandemia

- Trigano
- SanLorenzo

Modelos de negocio, ya ganadores, ahora reforzados

- Ryanair
- Royal Caribbean Cruises
- DO%CO,

Oportunidades de inversión por valoración:

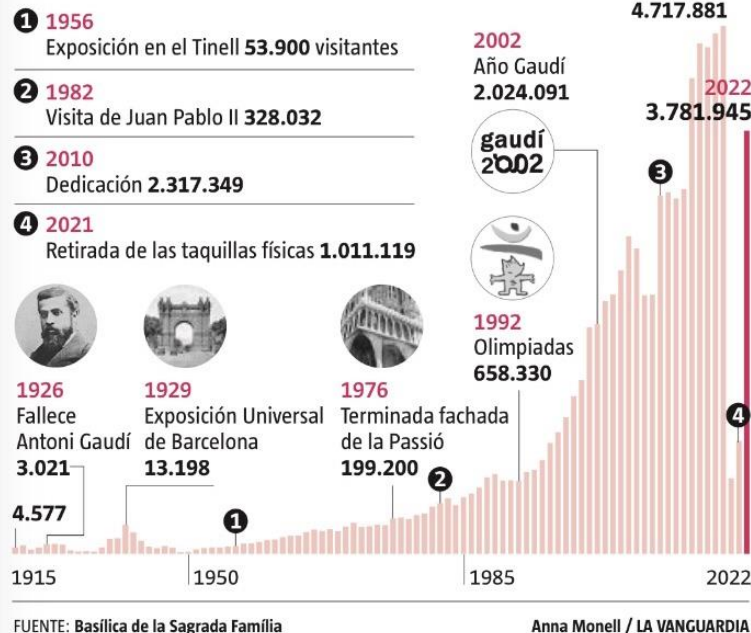
- Sector Cruceros
- Aeropuertos
- Airbus
- Dalata
- Avolta
- DO&CO
- Mandarin Hotels



Algunos países han sobrepasado los niveles pre-covid

La recuperación completa ya es una realidad en algunos destinos

Número de visitantes a la Sagrada Familia



Sagrada Familia: Numero de visitantes (*)

2019: 4,717,881

 2023: 4,707,367
 2024: 4,833,658
 2025 E: 4,9m a 5m

(*) que paguen entrada. Límite físico

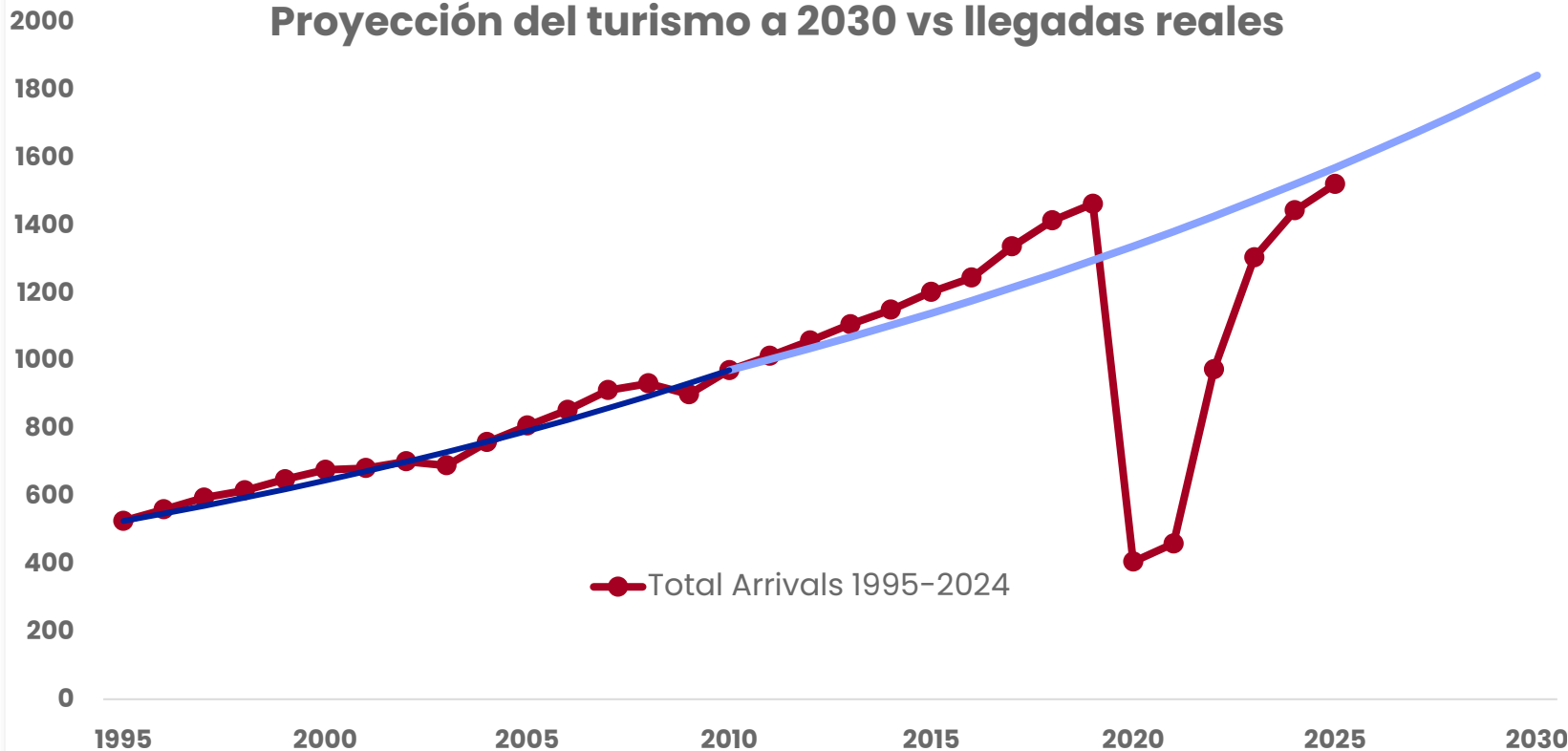
- Francia: +10.0% (2024 vs 2019)
 - +12% E (2025 vs 2019)
- España: +12.3% (2024 vs 2019)
 - +17% E (2025 vs 2019)
- UK: +4.6% (2024 vs 2019)
 - +10,8% E (2025 vs 2019)

En 2024 las llegadas internacionales con estancia aun no se habían recuperado. **En 2025, con un crecimiento del +4% vs 2024, se han recuperado (+4% vs 2019).**

Las llegadas internacionales todavía no se han recuperado totalmente:

- Llegadas internacionales 2024:
- - 1.4% vs 2019
- -5.1% por debajo de las proyecciones a 2030 (hechas en 2010)
- Antes del Covid se superaban las proyecciones.
- 2025: Estimado +4% vs 2019, pero aún -3% por debajo de las proyecciones o tendencia histórica.

Proyección del turismo a 2030 vs llegadas reales

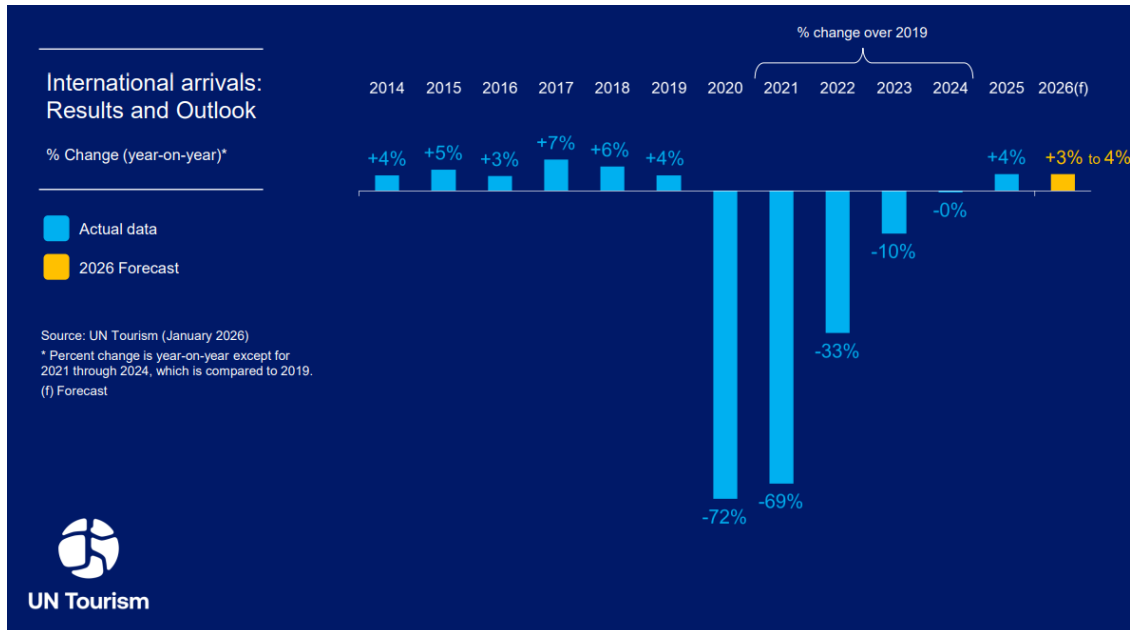
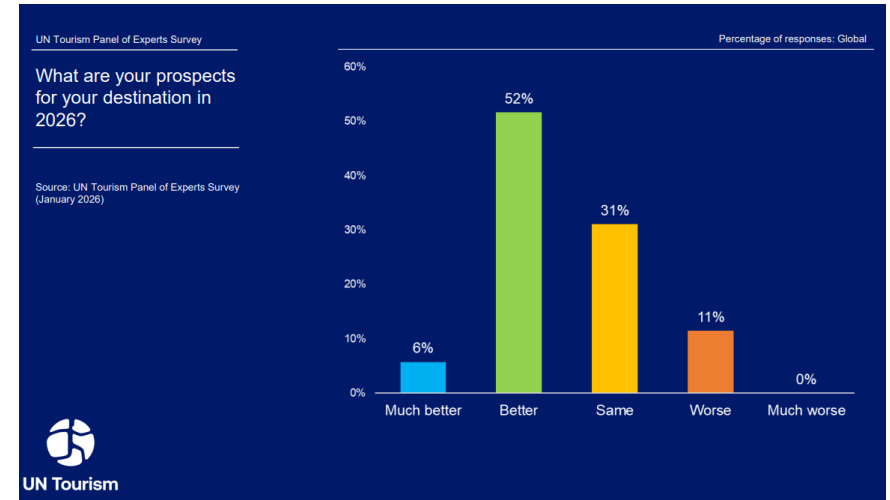
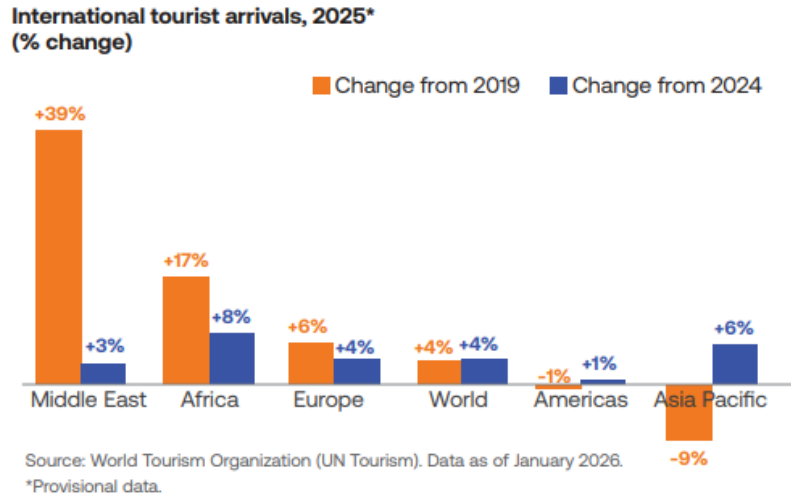


No todos los países aún han recuperado los niveles de 2019

Las Perspectivas para 2026 siguen siendo buenas, con las mismas tendencias que en 2025 y en línea con su media histórica (+4% - +5%)

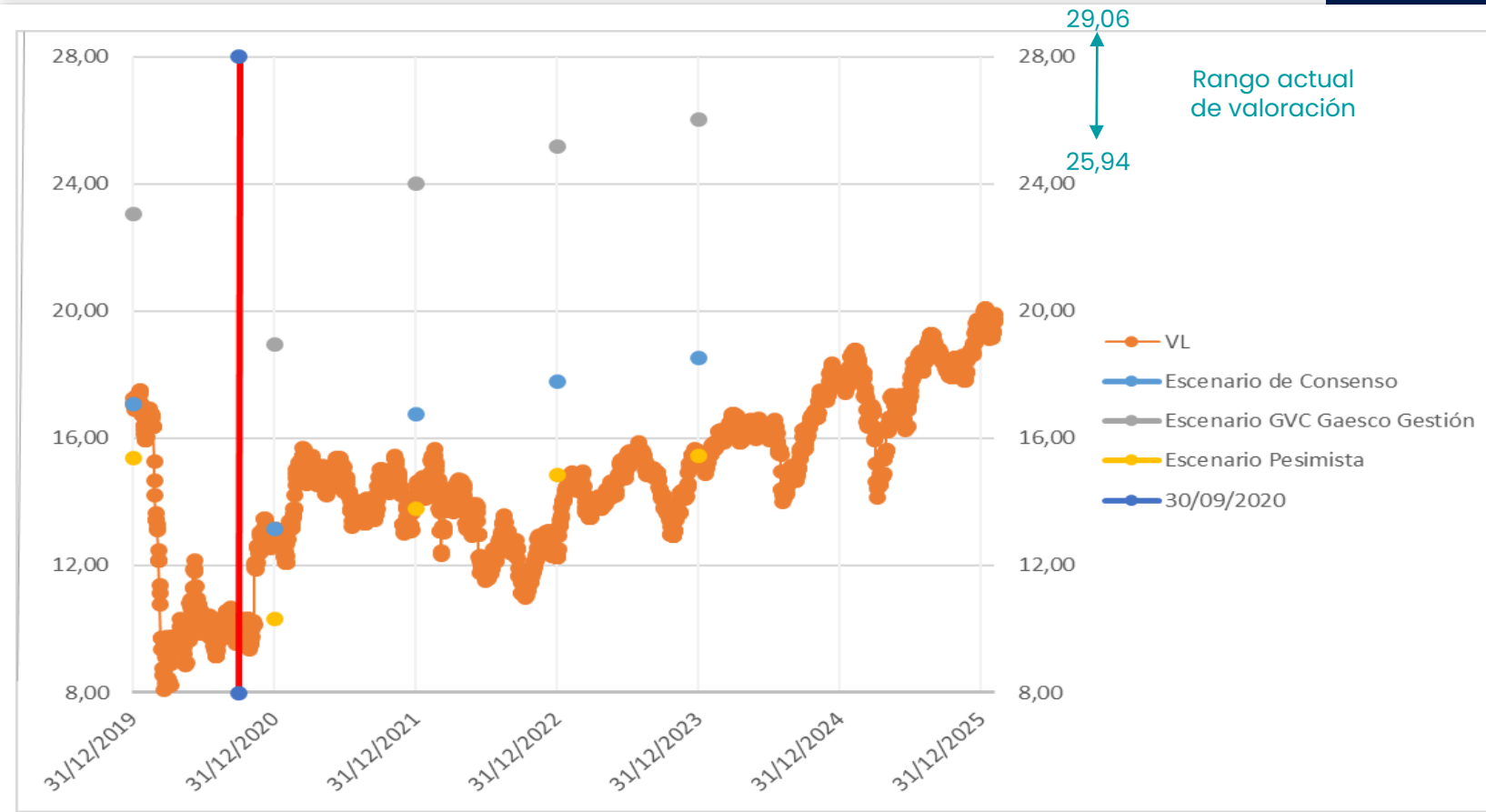
Secretaria general de ONU Turismo, Shaikha Alnuwais:

“Durante 2025, se sostuvo una fuerte demanda de viajes, pese la elevada inflación y la incertidumbre geopolítica. **Esperamos que esta tendencia positiva prosiga en 2026**, ya que se prevé que la economía mundial se mantenga estable y que los destinos aún inferiores a los niveles prepandémicos se recuperen por completo”



EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO (CLASE I) DESDE LA PREVISIÓN HASTA 04.02.2026

MANTENIENDO VALORES FUNDAMENTALES A 30.09.2020



Múltiplos bajos vs Fuerte crecimiento: “De growth a value y ¿de vuelta al growth?”

Portfolio Weighted average 03/02/2026	2026 E
Crecimiento Ventas	+5,66%
Crecimiento Beneficios	+12,92%

Portfolio Weighted average 03/02/2026	2026 E	2027 E
P/E	14,9	13,6
EV/EBITDA	9	8,2

- El fondo mantiene una cartera con múltiplos bajos en comparación con su potencial de crecimiento a largo plazo, lo que representa una oportunidad significativa de revalorización futura.
- No existen aranceles en los servicios.
- Para que estos se vieran afectados no es suficiente con aranceles, sino que debería existir una recesión general y profunda.
- Poca afectación del Valor Terminal por aparición IA.
- Fondo con características Growth (por tasas de crecimiento altas) cotizando a múltiplos Value, des del COVID-19.. No hemos recuperado los múltiplos growth previos a la pandemia.

Niveles de deuda razonables sin necesidad de nuevas ampliaciones de capital

Portfolio 03/06/2025	Net Financial Debt to Market Cap	Net Financial Debt To 2025 Ebitda
Weighted average	93%	3.7
Portfolio 03/02/2026	Net Financial Debt to Market Cap	Net Financial Debt To 2025 Ebitda
Weighted average	84%	2.7

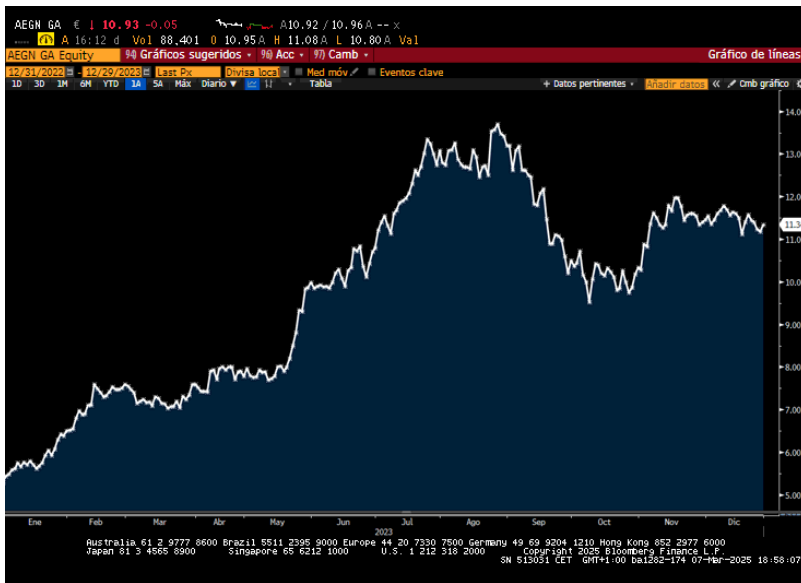
No se esperan ampliaciones de capital. Solo hubo unas pocas durante los peores años de la pandemia.

Clara mejora de ratios tras un año más de actividad normalizada.

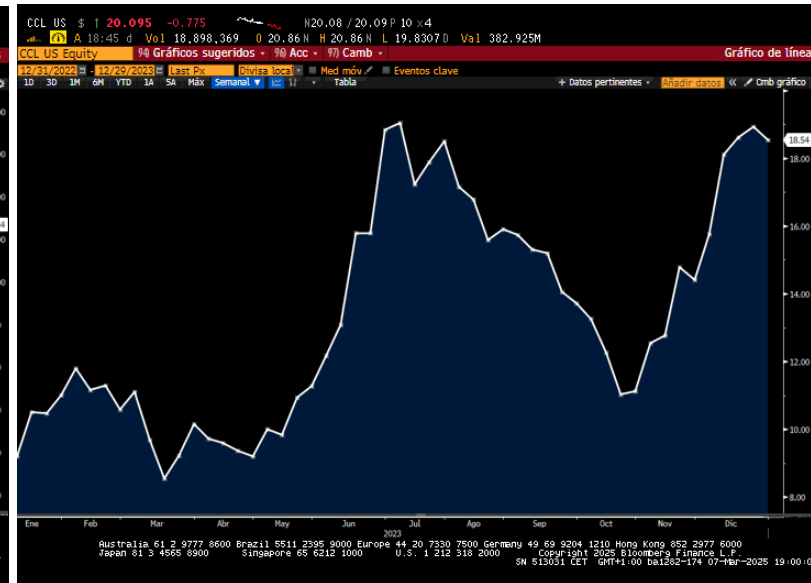
- ◆ Fuerte generación de flujo de caja libre.
- ◆ Empresas con gestión de capital (CAPEX) prudente.
- ◆ Muchas de las empresas, con Capital Circulante negativo (cobran de sus clientes antes de prestar el servicio y pagar a sus proveedores).

Cuando los inversores se dan cuenta de que no habrá más ampliaciones de capital... Deuda neta / Market Cap vs Deuda Neta / EBITDA.

AEGEAN AIRLINES 2023: +114,4%



CARNIVAL 2023: +122,7%



◆ Cuando los inversores se dan cuenta de que no habrá nuevas ampliaciones de capital, los precios de las acciones se revalorizarán significativamente.

◆ En cartera hay otras empresas con una situación similar (Melia, Tui, etc.). Parecen tener más deuda financiera neta de la que realmente tienen. Cotizan con grandes descuentos fundamentales.

◆ Las empresas más endeudadas están ofreciendo las mejores oportunidades, por bajas valoraciones y por oportunidades de refinanciación de esta deuda cara.

Crecimiento económico estable por delante
Servicios sin aranceles

Previsiones de crecimiento

- ◆ El crecimiento del PIB global está ligeramente por encima de su media a largo plazo (3,1%)
- ◆ ¿Bienes o servicios? Esa es la cuestión
- ◆ Sr. Capuano, CEO de Marriott (nov-22): Recuperación total, naturaleza humana
- ◆ Sr. Nassetta, CEO de Hilton (nov-22): ¿Aumento de la "g"?



Fig. 3: US Private Consumption Expenditure: Goods

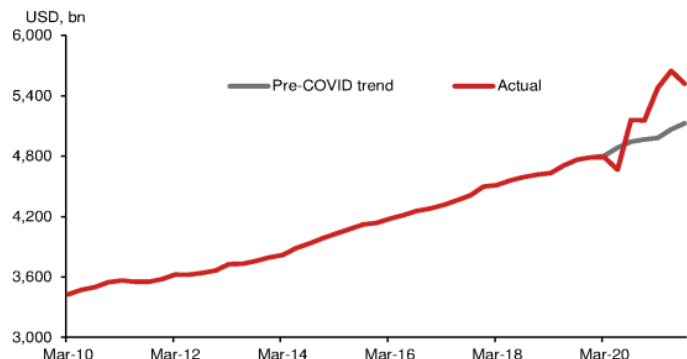
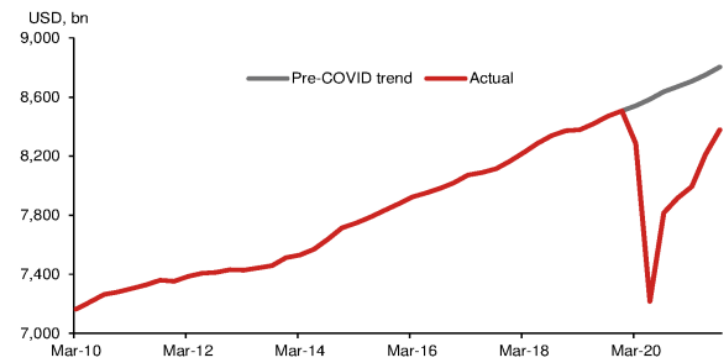


Fig. 4: US Private Consumption Expenditure: Services



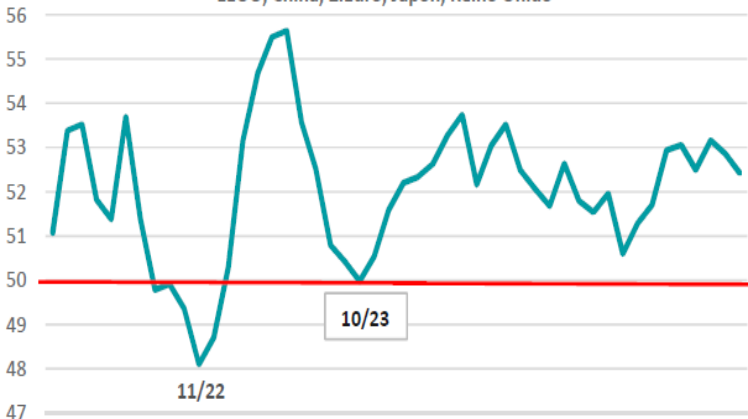
El PMI de servicios se mantiene muy por encima del nivel 50. No hay recesión seria, sin contracción de servicios, que siguen en expansión.

Fuerte demanda de servicios

- ◆ Los servicios siguen siendo muy sólidos
- ◆ Los servicios representan más del 70% del PIB en las economías avanzadas y alrededor de 65% a nivel global
- ◆ No se esperan recesiones cuando los servicios se mantienen fuertes
- ◆ Los servicios son intensivos en mano de obra

Evolución PMI Servicios (1/22 a 12/25)

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

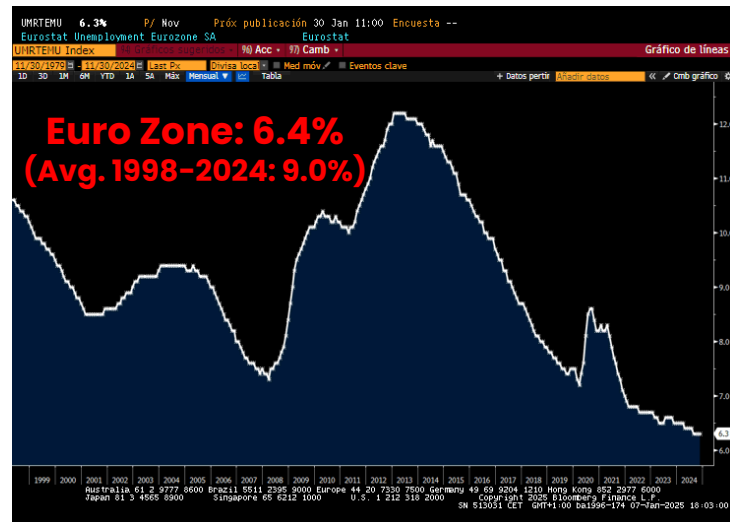
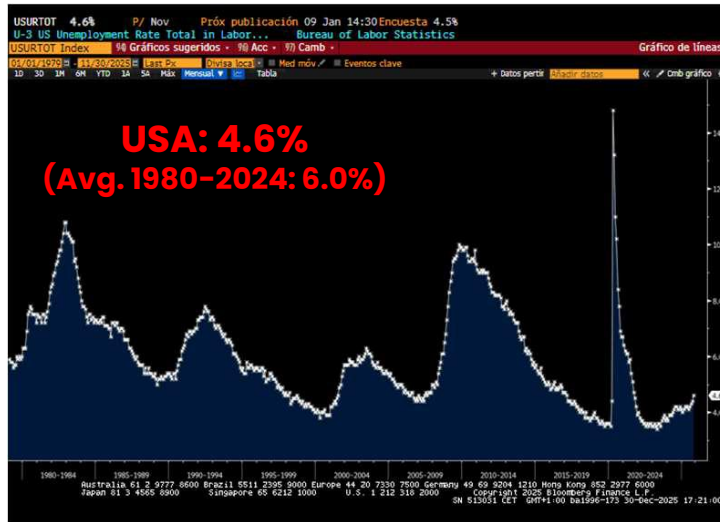


>50 Expansion

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

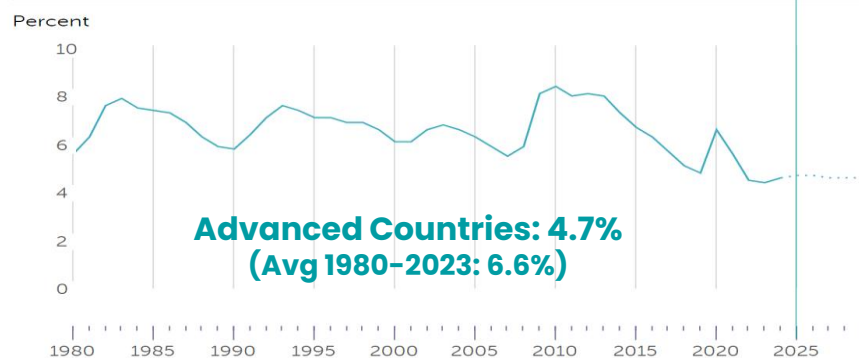
>50 Expansión

Las bajas tasas de desempleo impulsan la demanda de servicios

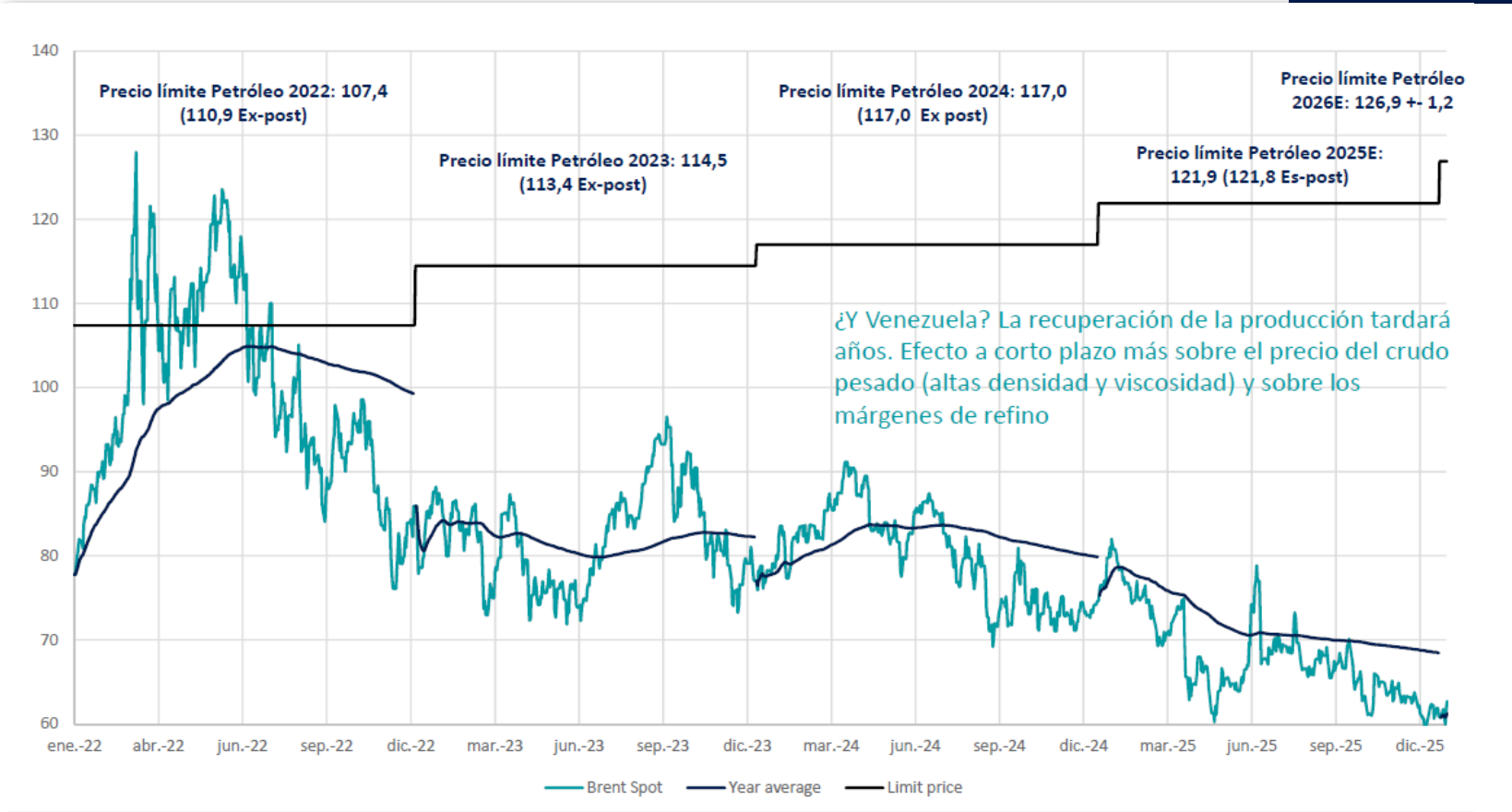


- ◆ Las tasas de desempleo son muy bajas a nivel global
- ◆ Están al menos 200 puntos básicos por debajo de su media histórica
- ◆ El apetito por los servicios está siendo financiado por los ingresos laborales
- ◆ Los servicios son intensivos en mano de obra. Circulo virtuoso.

TREND (1980-2029)



El precio del petróleo es bajo, lejos de niveles preocupantes



◆ Los precios bajos del petróleo son muy positivos para el sector turístico. Es un coste muy importante para el transporte (aerolíneas o cruceros). Con costes más bajos para el viaje, estos pueden bajar precios, fomentando aún más la demanda. **Positivo para todo el sector.**

◆ La demanda global de petróleo está aumentando: 100,7 millones de barriles diarios en 2019, 102,0 en 2023, 102,8 en 2024. 103,9 en 2025 y se esperan 104,8 millones en 2026.

◆ Los países productores de petróleo dependen mucho del precio de equilibrio fiscal (F) y del precio de equilibrio externo (E).

◆ El precio (E) ronda los 40 USD por barril en Catar y los 81 USD en Arabia Saudita.

◆ El precio (F) ronda los 43 USD por barril en Catar y los 96 USD en Arabia Saudita.

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

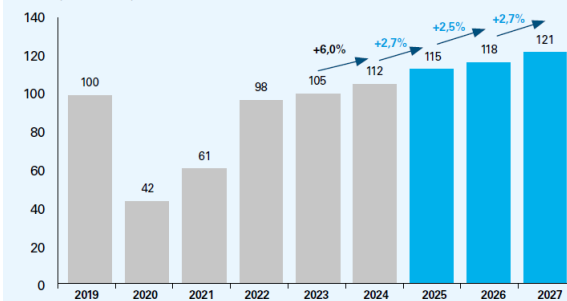
- España revalida su título como el país más competitivo del mundo en materia de Turismo, según el 'Informe sobre Competitividad en Viajes y Turismo 2019' elaborado por el Foro Económico Mundial.
- El país ocupa esta posición desde 2015, cuando pasó de la cuarta posición a la primera
- Las previsiones de futuro del crecimiento del sector siguen muy fuertes, con una clara recuperación tras el COVID y ganando cada vez más peso en el PIB (13% el 2027).

PREVISIONES DE CAIXABANK RESEARCH PARA EL SECTOR TURÍSTICO ESPAÑOL EN 2026-2027



PIB turístico

Índice (100 = 2019)



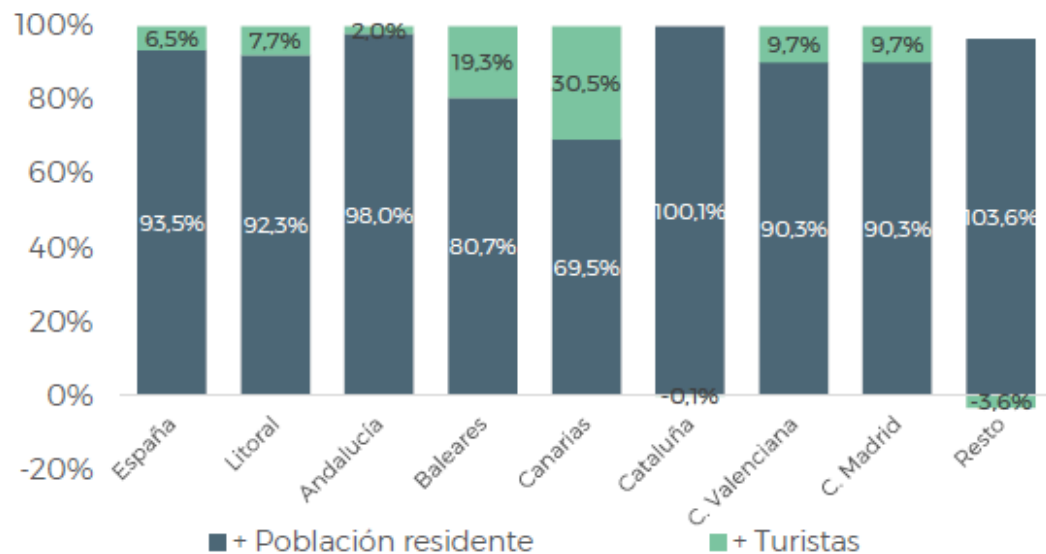
Año	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Peso del turismo en el PIB	12.6%	6.0%	7.8%	12.1%	12.4%	12.6%	12.7%	12.8%	12.9%

2025: 97 millones de llegadas,
135.000 millones de gasto

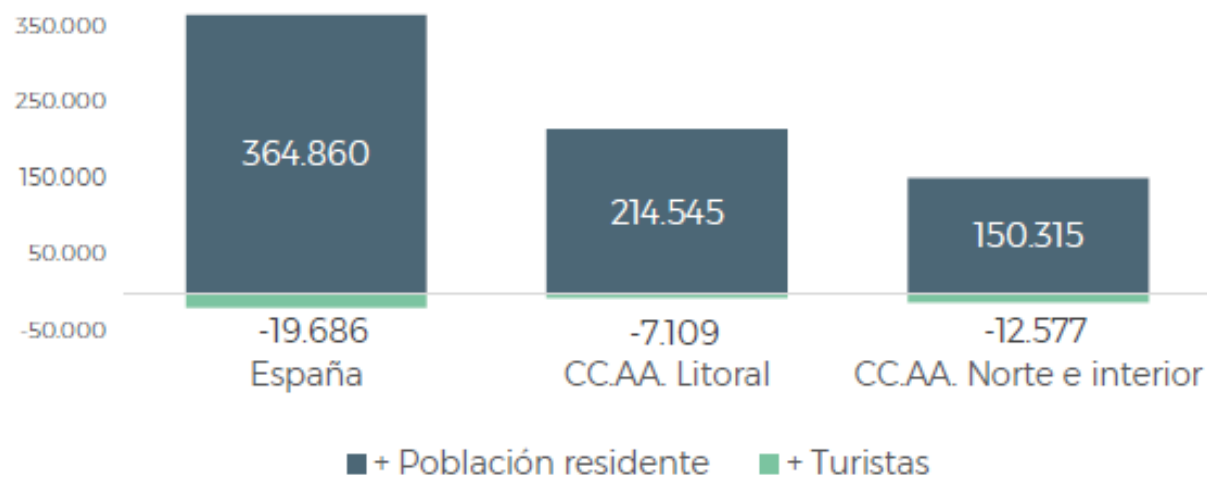
Previsión PIB turístico:
2,5% en 2026 y 2,7% en 2027

Nota: Los datos y las proyecciones de peso del PIB turístico incorporan la revisión de la serie histórica de la Cuenta Satélite del Turismo realizada por el INE.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Fuentes del aumento de la presión humana diario en España por destinos 2025-2019



Fuentes del aumento de la presión humana diaria en España 2025-2024



Fuente: elaborado por EXCELTUR a partir de Padrón, Egatur y ETR del INE

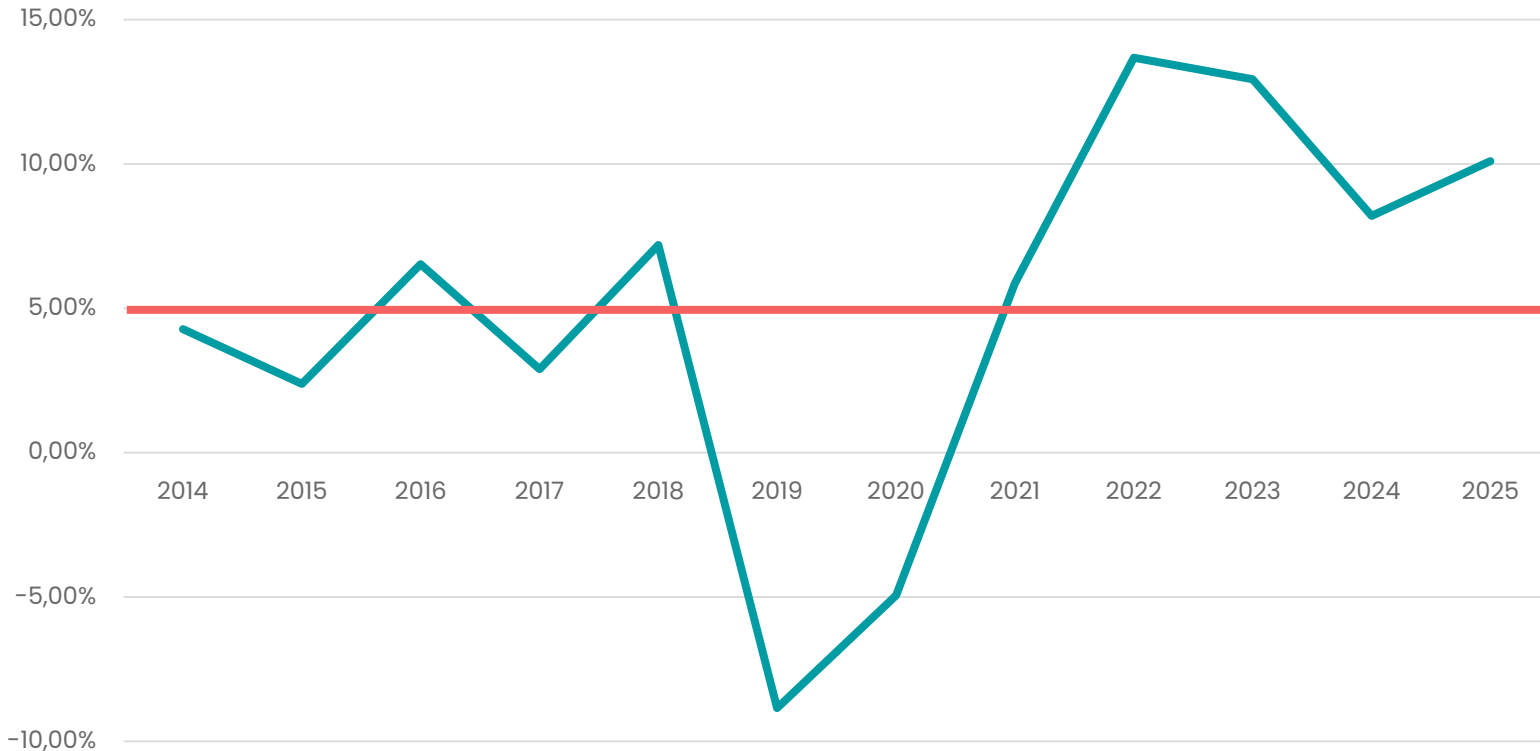


Se reduce la presión media diaria de los turistas en España en 2025 vs 2024 hasta una media de 7,4 turistas (españoles y extranjeros) por cada 100 residentes, tras descenso de casi 20 mil turistas de media al día y un aumento de 365 mil nuevos residentes. **La incidencia del turismo como factor explicativo de la creciente presión sobre el tráfico, la vivienda y otros servicios públicos es muy limitada respecto a la llegada de nueva población residente, salvo en algunos destinos y en los momentos de temporada alta.**

Como reflejo de ello, el aumento de la presión humana media en España desde 2019 a 2025 ha sido de 2,3 millones de personas, de las cuales el 93,5% se ha debido a un aumento de los residentes y el 6,5% al mayor número de turistas.

A 31/12/2025 El Free Cash Flow Yield del Fondo es del 10,1%

FCFY 300 PLACES FUND



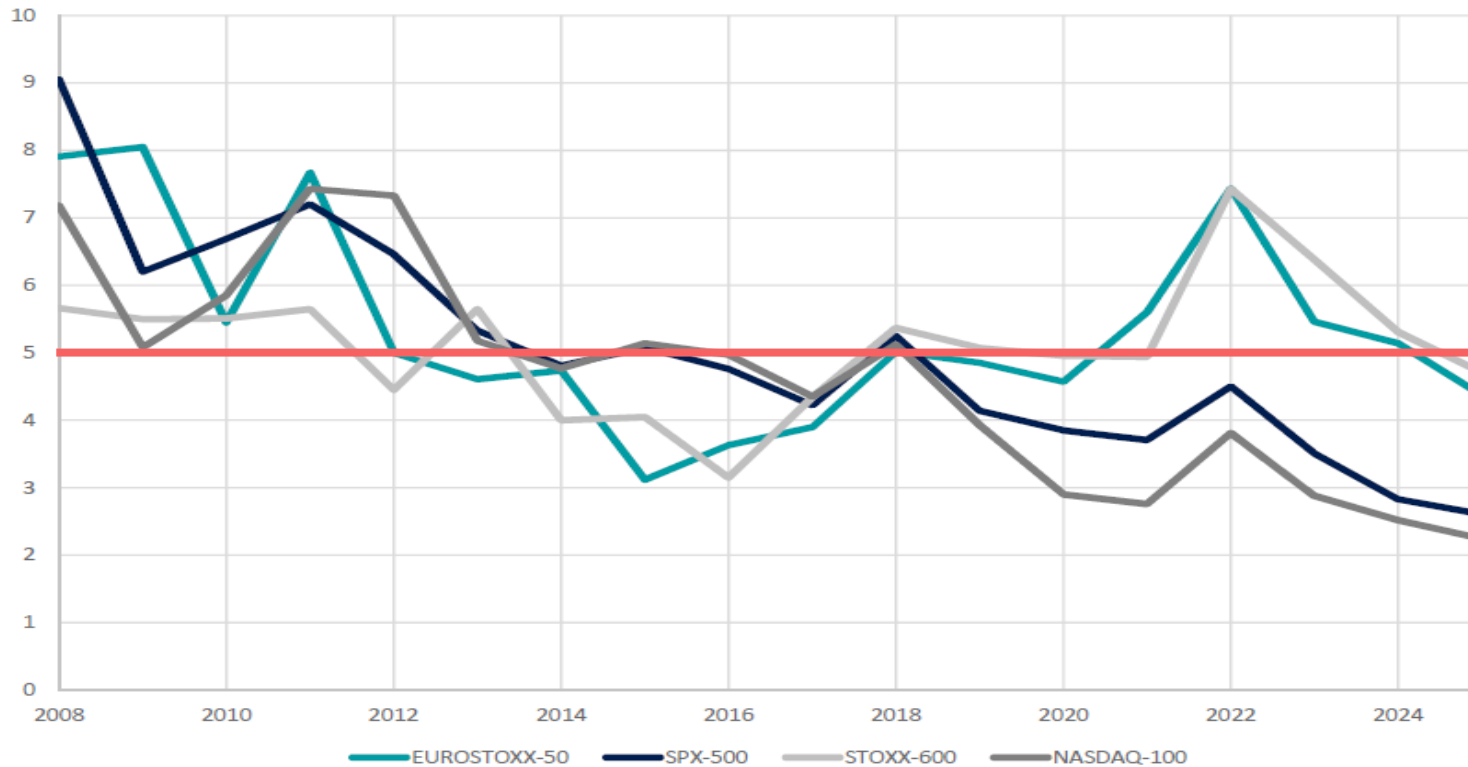
La rentabilidad por flujo de caja libre que están obteniendo las empresas del fondo es el doble (10,1%), que su media histórica (5,0%).

Aquellos inversores que invirtieron para intentar aprovecharse de la recuperación del turismo global, deberían conocer que, **si bien el turismo se ha recuperado en cuanto a número de turistas, la rentabilidad de las empresas turísticas es hoy superior a la antes.**

Adicionalmente, la mayoría de las empresas tienen aún potencial para incrementar sus beneficios con independencia de la actividad turística. **Refinanciando la gran cantidad de deuda que emitieron en el COVID con altos costes de intereses (> 10%) a tipos normalizados (3-5%)**

$$\text{FCFY: } \frac{\text{Caja operativa generada} - \text{Capex}}{\text{Valor bursátil}}$$

FREE CASH FLOW YIELD



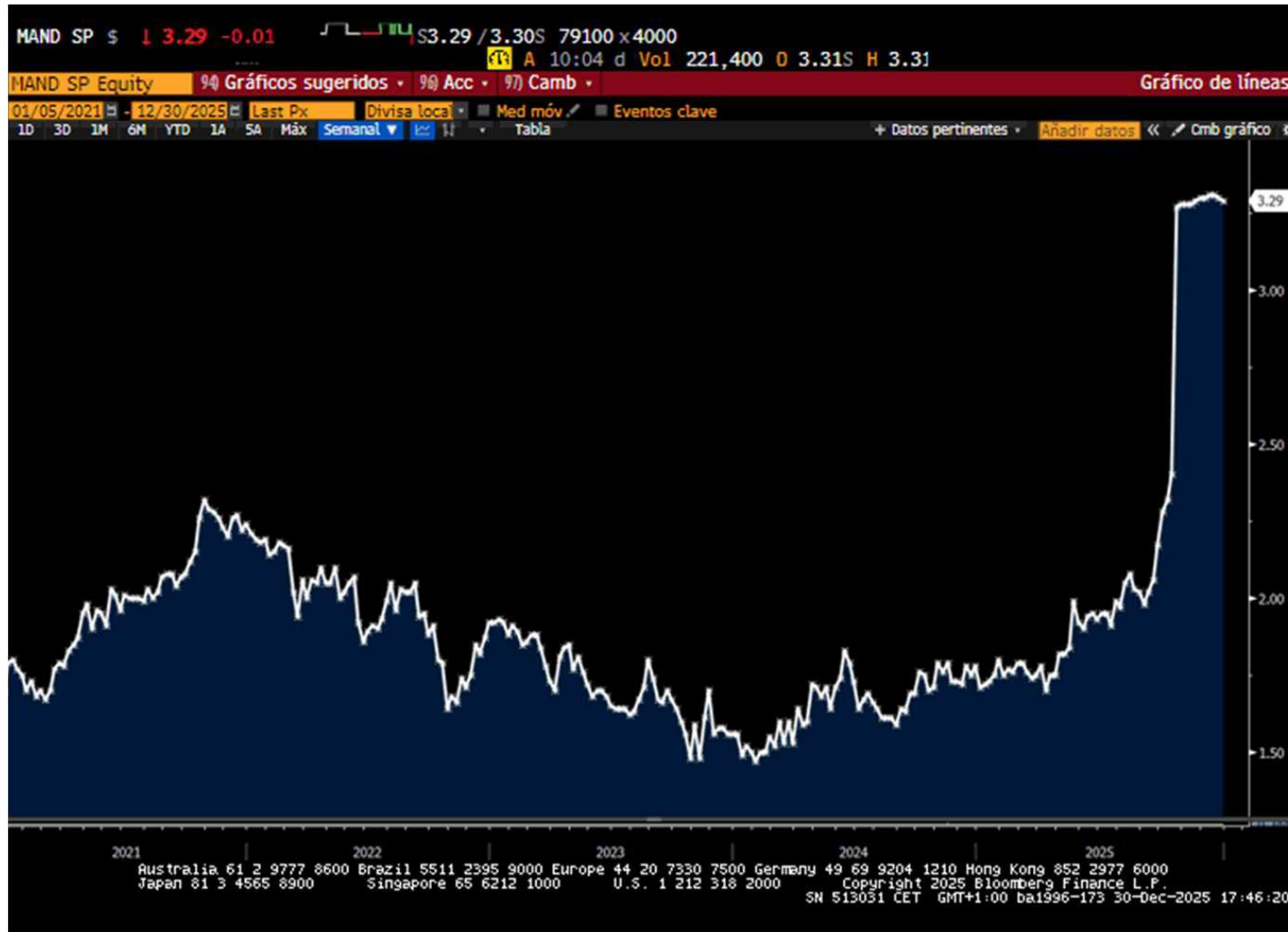
A diferencia del FCF Yield del fondo (10%), los FCF Yields de los mercados USA están en mínimos (2% -3%), a la mitad de su media histórica (5%). O los mercados Europeos, también algo por debajo de su media histórica (5,1%).

El sector presenta muchísimo menor riesgo de incrementos de CAPEX altos, o de euforia. Tras el gran shock del COVID, las empresas siguen prácticas prudentes de gestión del capital (Inversión orgánica, Reducción de deuda, Dividendos y recompras de acciones)

Menor riesgo Valor Terminal por la IA

Normalización FCF Yield Turismo a medias históricas (5%): o cae la caja operativa generada (no lo vemos); o debe subir fuertemente el valor bursátil (Re-rating).

GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI



2025: Proliferan las OPAS, ¡desde dentro! Y a precios razonables...

Prima: +40% s/ última cotización

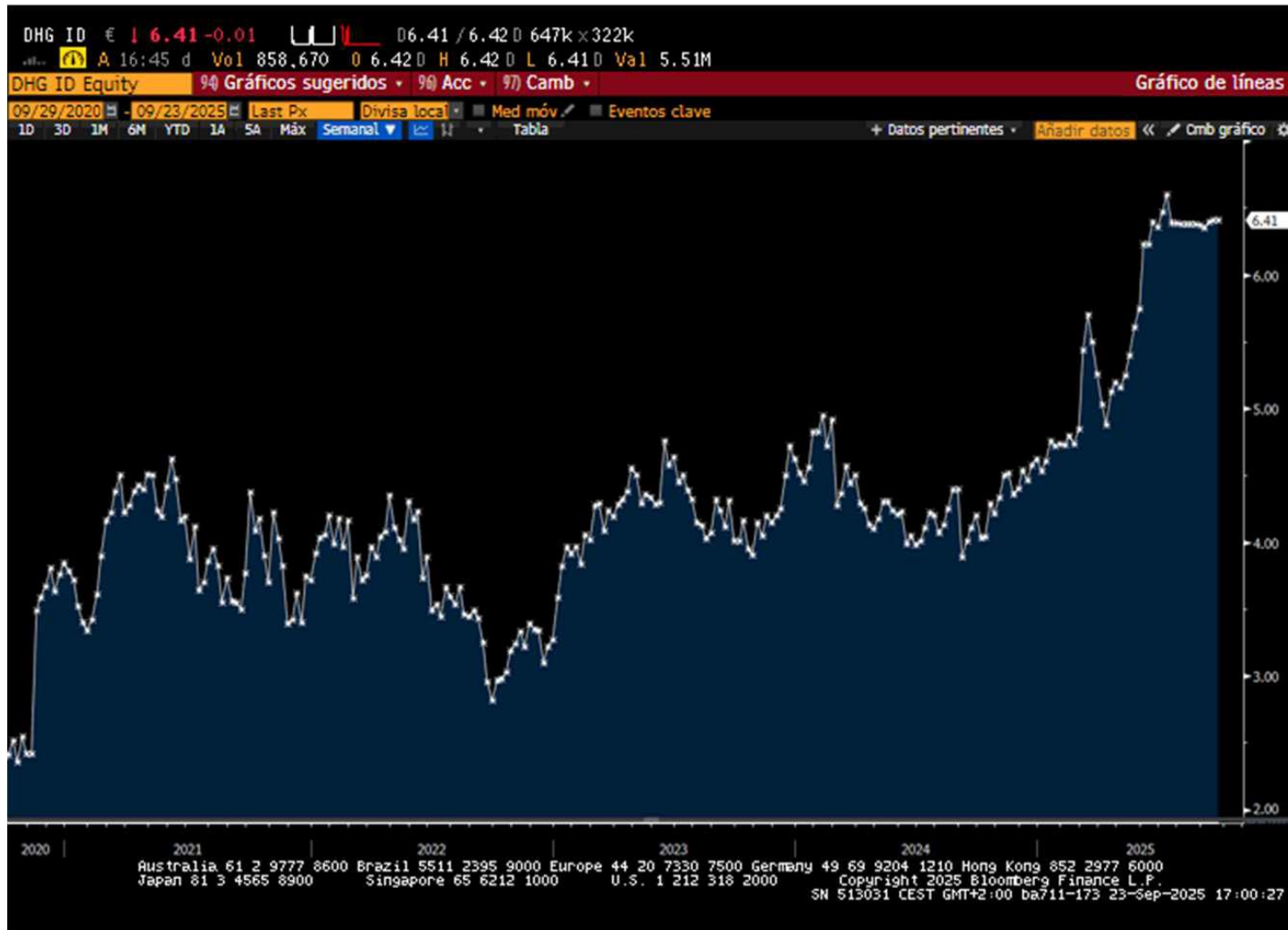
Opante: Accionista Mayoritario (88%), Jardine Matheson Holdings

OPA a 3,35 \$

100% en caja

Acudimos a la OPA

GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI



2025: Proliferan las OPAS, ¡desde dentro!

1ª OPA: 6,05 €

2ª OPA: 6,45 €

Prima: +30% s/ precio 31/12/2024,

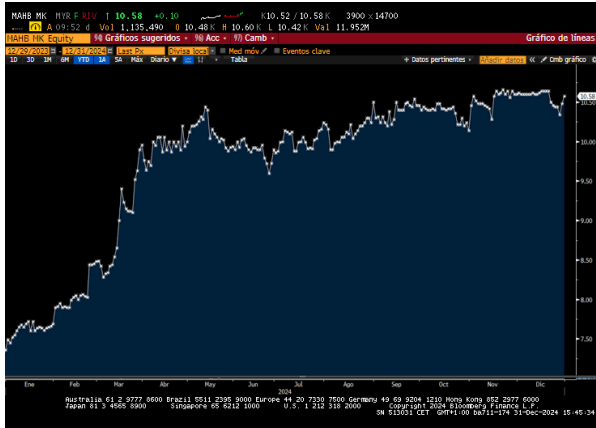
Opante: El accionista minoritario Eiendomssparr con la empresa sueca Pandox, participada, igualmente, por Eiendomssparr

Accionista minoritario (8,5%)

100% en caja

30 hoteles en propiedad (Pandox se queda propiedad hoteles, firma contrato con Scandic Hotels para la gestión)

No Acudimos a la 1ª OPA, sí a la 2ª...



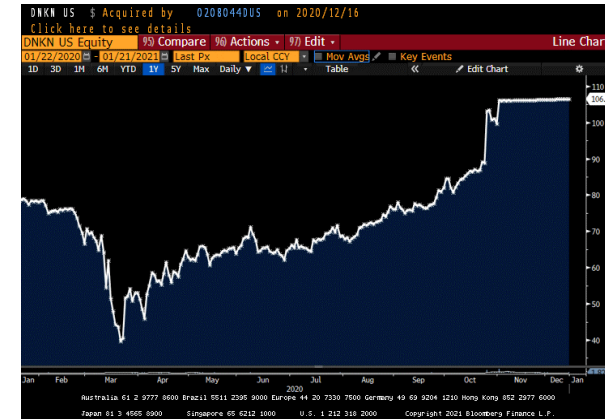
MALAYSIA AIRPORTS

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

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

Accionista de control (33%)

Acudimos a la OPA



DUNKIN BRANDS

- Empresa Opante: **Inspire Brands**
- Fecha de la OPA: **23/10/20**
- Precio de la OPA: **106,5 USD**
- Forma de pago: **Caja**
- Prima respecto a última cotización: **+20%**



ATLANTIA

- Empresa Opante: **Familia Benetton y Blackstone**
- Fecha de la OPA: **14 de abril 2022**
- Precio de la OPA: **23,75€**
- Forma de pago: **Caja**
- Prima respecto a última cotización: **+28%**
- **Nuestra acción: Acudir**



SAVE

- Fecha de la OPA: **Abril 2017**
- Precio de la OPA: **21 eur**

MELIÀ

HOTELS & RESORTS

Oportunidad inversión:

Igual que DALATA, empresa tanto propietaria como gestora de hoteles. Modelo híbrido. (ni 100% SOCIMI, ni modelo puro gestión: OpCo), **de ahí sus problemas, pero también la oportunidad.**

Exposición geográfica por EBIT: 50% España, 27% Americas (Mexico, República Dominicana), 21% EMEA (Alemania, UK, Italia y Francia) y 2% APAC. **60% Hoteles resort, 40% Urbanos.**

Valor Neto Activos (descontando deuda) en propiedad: 18 € por acción. 43 hoteles en propiedad + participación minoritaria en 25 hoteles adicionales + 150m en residencial + 100m en terrenos.

Valor Negocio Gestión (descontando alquileres y leases): 3-4 € por acción. Operadores de 273 hoteles en franquicia y modelo de gestión.

Precio Actual: 7,8 € por acción. Descuento del 130% vs valor activos; 180% si sumamos modelo gestión... **PER's de 11 vs 20-30x peers europeos y americanos.**

Ejemplo Dalata... y ejemplo Hyatt: En junio de 2024, adquiere Playa Hotels & Resorts (15 hoteles en el Caribe) por 2,6\$bn. Semanas después vende el activo por 2,05\$bn con contrato gestión a 50 años. **Resultado:** Inversión neta de 550\$m que genera 60-65m en beneficios anuales.

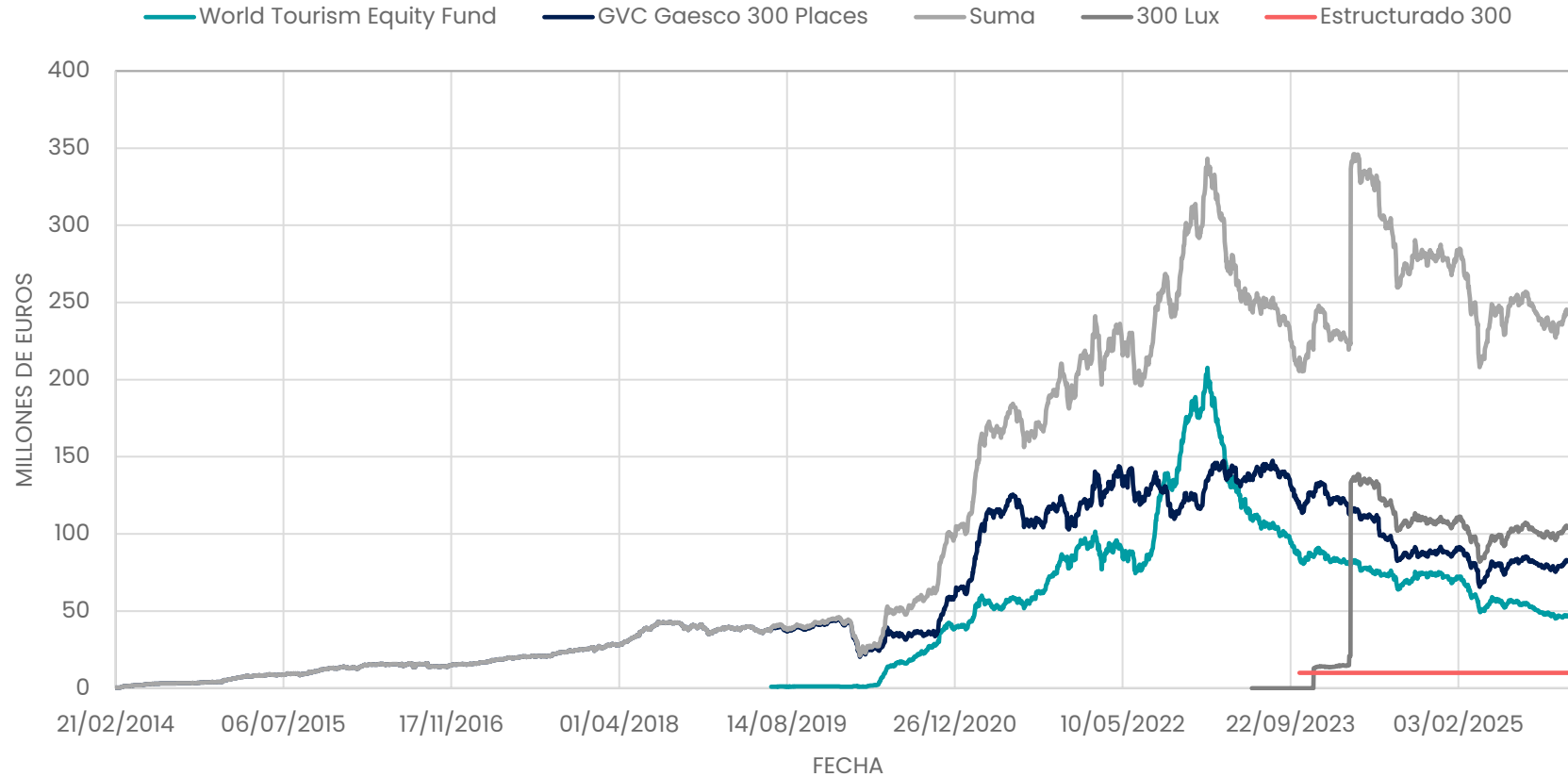
Empresa familiar

Riesgo: Coste oportunidad, sin catalizador.

Entorno operativo saludable y mucho potencial de mejora operativa (márgenes) (crecimientos RevPar, ventas, beneficios; Valor hoteles al alza; reducción de deuda, focus en mejora de márgenes...)

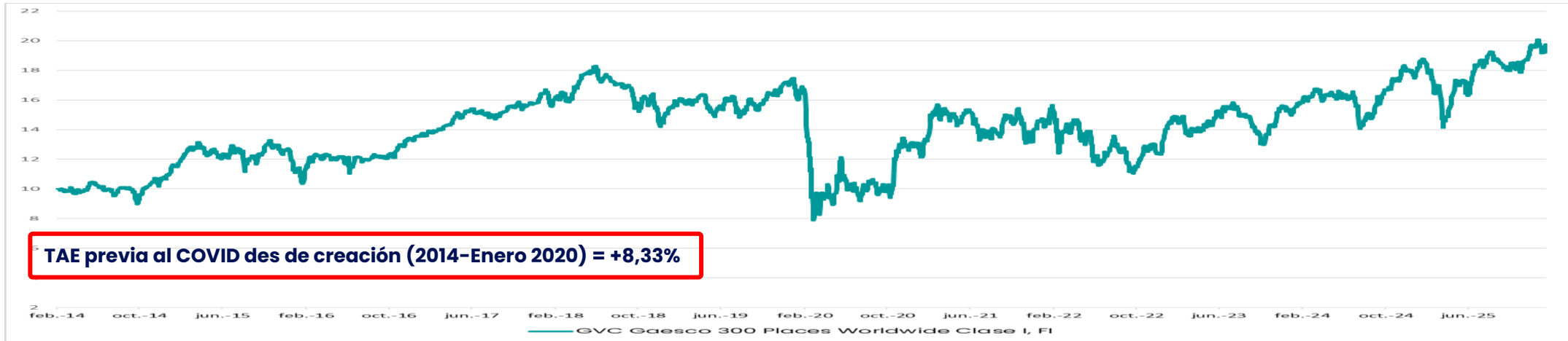


PATRIMONIO 300 PLACES

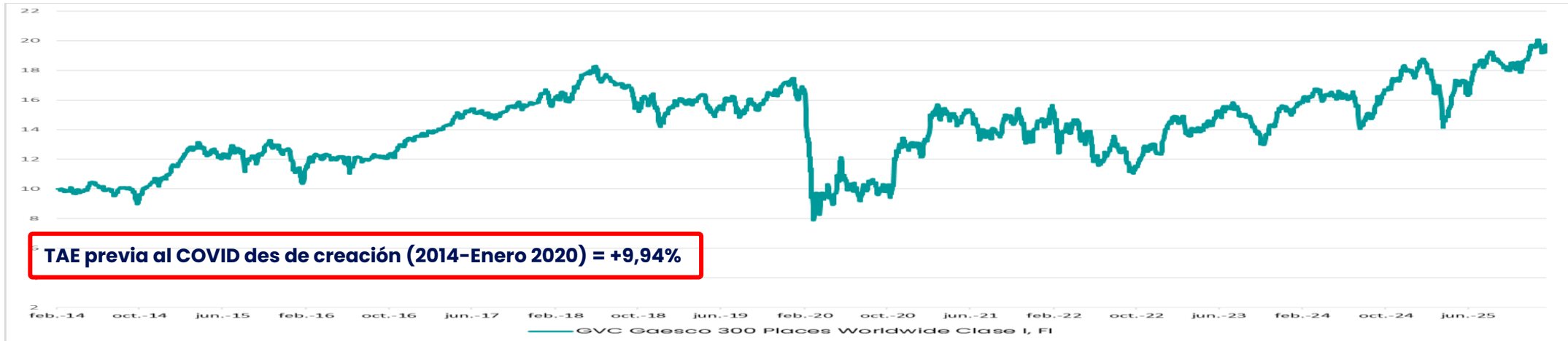


- Colaboración con gestora Japonesa por la que asesoramos un fondo “World Tourism Fund” que replica nuestro fondo de turismo
- El fondo se lanzó en Junio 2019
- Esta estrategia es única en Japón
- En la actualidad hay 23 distribuidores comercializando el fondo

GVC Gaesco 300 Places Worldwide FI	21/02/2014	Patrimonio: 83,542,841€
World Tourism Equity Fund	26/06/2019	Patrimonio: 45.113.933€
Pareturn GVC Gaesco 300 Places Global	30/05/2023	Patrimonio: 106.242,379€
Certificado Goldman Sachs “300 Places”	19/10/2023	Patrimonio: 10.000.000€
TOTAL ESTRATEGIA:		244.899.1252 €



Year	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Set	Oct	Nov	Dec
2014	6,61%		-0,23%	-0,81%	-1,41%	6,69%	-4,33%	-1,80%	1,30%	-0,22%	0,71%	4,56%	2,41%
2015	15,78%	6,36%	6,19%	5,16%	-4,37%	1,35%	-2,89%	4,01%	-5,80%	-0,64%	9,43%	-0,70%	-2,10%
2016	2,69%	-10,34%	3,73%	3,66%	-1,05%	0,14%	-5,48%	4,62%	-0,29%	1,15%	1,26%	4,18%	2,18%
2017	17,86%	2,17%	1,96%	3,17%	3,30%	2,01%	0,15%	-1,32%	0,10%	1,92%	2,97%	-0,51%	0,76%
2018	-8,00%	3,41%	-0,26%	-2,25%	6,77%	3,51%	-2,16%	0,38%	-1,72%	-1,82%	-6,32%	2,71%	-9,45%
2019	14,02%	5,45%	1,23%	-0,44%	3,09%	-8,37%	4,53%	2,06%	-3,73%	1,82%	2,16%	3,44%	2,79%
2020	-23,97%	-6,80%	-15,88%	-33,19%	12,07%	3,36%	-3,62%	-9,35%	13,15%	-5,11%	-2,33%	32,51%	3,21%
2021	4,79%	-8,09%	22,72%	1,52%	-0,61%	-0,98%	-3,31%	-4,68%	1,29%	4,20%	-0,59%	-10,56%	7,51%
2022	-13,55%	3,55%	-0,67%	-1,47%	2,29%	-5,07%	-16,89%	8,02%	0,54%	-11,50%	7,91%	7,62%	-5,31%
2023	25,08%	17,13%	1,45%	-3,63%	-0,34%	0,83%	8,51%	2,52%	-5,70%	-5,10%	-8,24%	8,19%	9,97%
2024	13,61%	-0,90%	3,49%	4,46%	-3,32%	-0,30%	0,41%	-5,04%	-2,45%	6,16%	3,40%	4,22%	3,37%
2025	6,82%	3,27%	-3,00%	-11,74%	-2,08%	9,99%	0,51%	6,86%	2,42%	-4,39%	0,18%	1,74%	4,63%
2026	1,90%	-0,88%	2,81%										
TAE	4,38%												



Year	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Set	Oct	Nov	Dec
2014	7,95%		-0,20%	-0,68%	-1,29%	6,82%	-4,21%	-1,67%	1,43%	-0,10%	0,83%	4,69%	2,51%
2015	17,47%	6,49%	6,31%	5,28%	-4,24%	1,46%	-2,75%	4,12%	-5,64%	-0,49%	9,47%	-0,58%	-1,96%
2016	4,15%	-10,23%	3,84%	3,78%	-0,93%	0,27%	-5,36%	4,71%	-0,19%	1,25%	1,39%	4,31%	2,31%
2017	19,65%	2,30%	2,07%	3,30%	3,43%	2,14%	0,27%	-1,19%	0,23%	2,05%	3,10%	-0,39%	0,89%
2018	-6,46%	3,54%	-0,15%	-2,11%	6,87%	3,63%	-2,02%	0,50%	-1,58%	-1,68%	-6,14%	2,80%	-9,21%
2019	15,60%	5,58%	1,35%	-0,31%	3,20%	-8,21%	4,63%	2,17%	-3,58%	1,93%	2,26%	3,52%	2,87%
2020	-22,97%	-6,67%	-15,74%	-32,99%	12,13%	3,46%	-3,47%	-9,13%	13,12%	-4,94%	-2,18%	32,20%	3,31%
2021	6,39%	-7,96%	22,82%	1,64%	-0,49%	-0,85%	-3,17%	-4,52%	1,40%	4,29%	-0,45%	-10,33%	7,54%
2022	-12,23%	3,68%	-0,55%	-1,35%	2,41%	-4,93%	-16,79%	8,15%	0,67%	-11,39%	8,04%	7,76%	-5,19%
2023	26,97%	17,28%	1,57%	-3,50%	-0,21%	0,96%	8,65%	2,65%	-5,58%	-4,99%	-8,12%	8,32%	10,11%
2024	15,31%	-0,77%	3,62%	4,60%	-3,20%	-0,17%	0,52%	-4,92%	-2,33%	6,29%	3,54%	4,35%	3,50%
2025	8,43%	3,40%	-2,89%	-11,63%	-1,96%	10,13%	0,64%	6,99%	2,55%	-4,28%	0,31%	1,87%	4,76%
2026	2,04%	-0,76%	2,82%										
TAE	5,93%												

GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI

Category	Global Equity
Launching Date	21/02/2014
Benchmark	Stoxx Global 1800 Travel & Leisure Index USD
NAV Calculation	Daily
Currency	Eur
Asset manager	GVC Gaesco Gestión, SGIC
Depository	BNP Paribas Spain

	Clase A	Clase P	Clase I
ISIN	ES0157638000	ES0157638026	ES0157638018
Management Fee	1.9%	1%	0.4%
Minimum investment Eur	1 Share	300,000	10€ /1,000,000€
Bloomberg Ticker	GVGAESA SM	GVGAESP SM	GVGAESI SM

PARETURN GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE EQUITY FUND

Category	Global Equity
Launching Date	31/05/2023
Benchmark	Stoxx Global 1800 Travel & Leisure Index USD
NAV calculation	Daily
Management Company	Waystone Management Company
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

	R Class	I Class EUR	I Class USD
ISIN	LU1954206709	LU1954206881	LU2051376619
Management Fee	1.35%	0.75%	0,75%
Minimum investment	300,000	10€	10\$

Múltiples premios en los últimos años

2024

Best Fund over 3 Years.

Premio: Lipper Fund Awards 2025 Japan

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

Advised by [GVC Gaesco Gestión SGIC](#)

2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:

Multiactivos Moderado [GVC Gaesco](#)

[Senior, FP](#)

2022

Fondo: [GVC Gaesco Senior FP](#)

Premio: Expansión – Allfunds 2022

Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

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

Fondo alternativo español más rentable 2022

Morningstar

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

Rating Fundspeople 2022

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

Rating Fundspeople 2022

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

Top 10 fonos de inversión más rentables 2022

Morningstar

2019

Fondo: [GVC Gaesco Constantfons FI](#)

Premio: Morningstar – Expansión

Categoría: Monetario

Fondo: [GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI](#)

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión

españoles más rentables de 2019

2017

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

Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

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

Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

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

Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

2018

[GVC Gaesco Gestión, SGIC](#)

Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

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

Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

2015

Fondos:

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

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

[GVC Gaesco Japón, FI](#),

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

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

2013

Fondo: [GVC Gaesco Retorno Absoluto](#)

Premio: Lipper – Cinco Días

Categoría: RA Eur Riesgo Alto

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

Premio: Morningstar – El Economista

Categoría: Mixto Flexible Euro

2011

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

Premio: Interactive Data – Expansión

XXV Aniversario Expansión

[GVC Gaesco Small Caps, FI](#)

Categoría: Renta Variable

2009

Fondo: [Bona Renda, FI](#)

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable

2008

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

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Renta Variable



CincoDías

Interactive Data

Expansión

Funds People

STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

2007

GVC Gaesco Gestión, 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,
Bosalider, 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



STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

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 300 Places Worldwide, 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 300 PLACES WORLDWIDE, FI; ISIN: ES0157638000; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS Securities Services; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a DFI. [Key Investor Information \(KII\) document.](#)

5/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo de menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo



www.gvcgaesco.es

Responsable Ventas Institucional

Ros de San Pio 629239214 Ros.sanpio@gvcgaesco.es