

# GVC GAESCO EUROPA, FI

Xavier Cebrián  
Gestor Fondo

8 de junio 2026

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



**XAVIER CEBRIÁN.**

Gestor de GVC Gaesco Gestión, SGIIC

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

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

**GAMA DE FONDOS DE INVERSIÓN GVC GAESCO**

**RENTA VARIABLE**

- Bolsalíder, FI
- Dividend Focus, FI
- Emergentfond, FI
- **Europa, FI**
- Fondo de Fondos, FI
- 300 Places Worldwide
- Multinacional, FI
- Small Caps, FI
- Paretun GVC Gaesco Euro
- Small Caps Equity Fund \*
- Paretun GVC Gaesco 300 Places Global Equity Fund\*
- Paretun 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
- GVC Gaesco V.I.F, FI
- GVC Gaesco Conscious Business, 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
- Paretun GVC Gaesco Patrimonial Fund \*
- Paretun 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.**





Identificación de  
Empresas

Análisis  
Cualitativo

Valoración  
Fundamental

Client Experience

Construcción de la  
Cartera

- **Gestión “Bottom Up”**
- 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: **1,9 días**

**GVC Gaesco Europa, FI**

<b>Categoría</b>	Renta Variable Europea	<b>ISIN</b>	ES01140643034
<b>Fecha de Lanzamiento</b>	08/06/1998	<b>Comisión de gestión</b>	2,25%
<b>Benchmark</b>	Stoxx Europe 600	<b>Mínimo de Inversión</b>	1€
<b>Liquidez</b>	Diaria	<b>Ticker Bloomberg</b>	GAESQUA SM
<b>Divisa</b>	Eur	<b>Participes (31/5/26)</b>	1.254
<b>Sociedad Gestora</b>	GVC Gaesco Gestión, SGIC		
<b>Sociedad Depositaria</b>	BNP Paribas Spain		

**Categoría:** Renta Variable Europea

**Benchmark:** Stoxx Europe 600

**Limitación geográfica:** Europa Occidental.

No totalidad Europa.  
No Unión Europea.  
No Zona Euro.

**Países Invertibles:** España, Portugal, Italia, Grecia, Dinamarca, Finlandia, Noruega, Suecia, Reino Unido, Irlanda, Alemania, Austria, Bélgica, Francia, Luxemburgo, Holanda, Suiza.

**Perfil de Riesgo de 1 a 7:** 5

**Plazo indicativo de la inversión:** 7 años

**Divisa no euro:** Mínimo 30%.

**Exposición a Renta Variable:** Superior al 85%

**Capitalización Bursátil:** Grande, mediana y pequeña.

**Criterio principal de Inversión:** Maximación del descuento fundamental del fondo. Filosofía *Value*.

**Porcentaje de inversión en cada empresa:** Directamente proporcional al descuento fundamental.

**Derivados:** Sí

**EVIDENCIA DE LA FILOSOFIA "VALUE". CONSISTENCIA DE ESTILO**



**GVC Gaesco Europa, FI: +194,25**

**MSCI Europe Value TR: +115,21%**

**Stoxx 600 TR: +82,85%**

**MSCI Europe Growth TR: +55,78%**

Fuente: Bloomberg

**COMPOSICIÓN CARTERA DE RENTA VARIABLE A 31.05.2026**

<b>% Renta Variable Directa</b>	<b>97,2%</b>
Número de Holdings	43
UTA ( 0 al 10)	8,1
ESG	3,83

Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
España	19,7%	6
Reino Unido	15,6%	5
Suiza	11,0%	2
Bélgica	10,0%	5
Italia	9,6%	5
Alemania	9,0%	6
Irlanda	6,5%	3
Francia	4,6%	3
Suecia	3,9%	2
Hungría	2,7%	1
Portugal	2,3%	1
Holanda	2,1%	3
Noruega	0,1%	1

**Puntuación ( de 0 a 10)**

Value/Growth	3,91
Small/Large	5,21

Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
Consumo Discrecional	22,1%	9
Industrial	14,9%	9
Ocio	9,3%	1
Servicios Financieros	8,4%	3
Alimentación	7,9%	4
Telecom	7,4%	2
Bancos	7,1%	2
Seguros	6,1%	3
Farmacéutico	5,0%	2
Tecnología	3,1%	2
Media	2,7%	2
Materiales	2,3%	1
Energía	0,9%	3

## Posicionamiento de la cartera a 31/05/26

Núm.	Estrategia	Número de empresas	UTA Media (0 a 10)	% Patrimonio
1	Quality Value Large	12	8,68	27,97%
2	Quality Value Small/Mid	20	8,94	30,98%
3	Recuperación Turismo	7	6,59	26,75%
4	Subida de tipos	2	7,64	6,11%
5	Situaciones especiales	2	9,03	5,37%
	<b>TOTAL (ponderado):</b>	<b>43</b>	<b>8,09</b>	<b>97,18%</b>

## 1) Quality Value Large

Empresa	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
ABRDN PLC	8,17	5,07%
VODAFONE GROUP PLC	8,77	4,55%
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	9,28	3,33%
TELEFONICA	7,76	2,85%
ROCHE HOLDING	8,88	2,32%
AVIVA	8,14	1,82%
KERRY GROUP	9,55	1,77%
BNP PARIBAS	8,85	1,70%
ADIDAS	8,62	1,60%
GLANBIA	9,69	1,47%
AUTOLIV SDB		1,06%
AXA	8,76	0,43%
<b>Total</b>	<b>8,68 (ponderado)</b>	<b>27,97%</b>

## 2) Quality Small/Mid

Empresa	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
SAF HOLLAND SE	8,78	3,35%
NEXT GEOSOLUTION EUROPE SPA	9,08	2,90%
CLAVISTER AB	---	2,87%
FAGRON	9,43	2,71%
CORTICEIRA AMORIM	9,48	2,31%
BREMBO N.V.	9,87	2,25%
DUERR	8,59	1,77%
BEKAERT	9,66	1,73%
SIXT SE - PREF	9,22	1,73%
PUIG BRANDS B	8,45	1,29%
TECHNOGYM SPA	8,56	1,26%
KENDRION	8,11	1,23%
DECEUNINCK NV	8,92	1,17%
GIMV NV	8,79	1,05%
PATTERN SPA	7,91	0,99%
TALGO	6,21	0,91%
FUGRO NV-CVA	8,99	0,45%
KONONKLIJKE VOPAK NV	9,21	0,44%
STABILUS SE	8,98	0,30%
CRANEWARE	8,76	0,27%
<b>Total</b>	<b>8,94 (ponderado)</b>	<b>30,98%</b>

**3) Recuperación Turismo**

<b>Empresa</b>	<b>UTA (0 a 10)</b>	<b>% Patrimonio</b>
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	6,63	9,29%
AVOLTA AG	5,30	8,69%
RYANAIR HOLDING	10,00	3,23%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	5,04	2,73%
JC DECAUX	8,30	2,42%
HOMETOGO SE	6,34	0,27%
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	7,60	0,12%
<b>Total</b>	<b>6,59 (ponderado)</b>	<b>26,75%</b>

## 4) Subida Tipos

Empresa	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
M&G PLC	7,18	3,87%
AZIMUT HOLDING	8,44	2,24%
<b>Total</b>	<b>7,64 (ponderado)</b>	<b>6,11%</b>

5) Situaciones  
Especiales

Empresa	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
BANCO SABADELL	9,03	5,36%
SOLAR PROFIT (PROFITHOL)	5,17	0,01%
<b>Total</b>	<b>9,03 (ponderado)</b>	<b>5,37%</b>

COMPRAS Y VENTAS DEL AÑO 2026

COMPRAS

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Cotización Cierre €	Variación desde compra €
20/03/2026	ADIDAS	3.000	133,68	401.030	133,68	166,60	24,63 %
20/03/2026	KERRY GROUP	4.000	66,20	264.800	66,20	73,45	10,95 %
22/05/2026	PUIG BRANDS B	25.000	15,25	381.240	15,25	16,13	5,77 %



VENTAS

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Coste Medio Euros	Ganancias / Pérdidas vs Coste Medio
27/04/2026	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	15.000	11,50	172.500	11,50	6,68	72,22 %
14/05/2026	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	15.000	11,93	178.950	11,93	6,68	78,66 %
22/05/2026	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	28.000	11,48	321.331	11,48	6,68	71,86 %



EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO Y VALOR LIQUIDATIVO

EVOLUCIÓN PATRIMONIO GESTIONADO 2026

31/12/2025	29/05/2026	VARIACIÓN en euros	VARIACIÓN en %
27.158.393	31.063.574	3.905.181	14,38

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO 2026

31/12/2025	29/05/2026	VARIACIÓN en %
7,110	8,036	13,02

Stoxx 600 Net Return Index YTD: +5,71%

## VARIACIÓN PATRIMONIAL

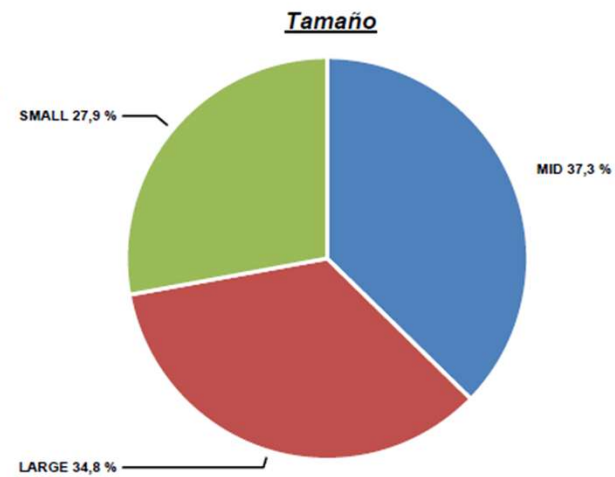
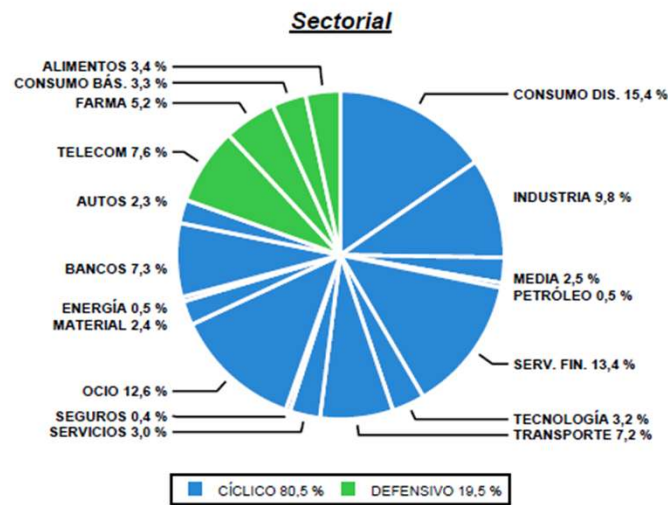
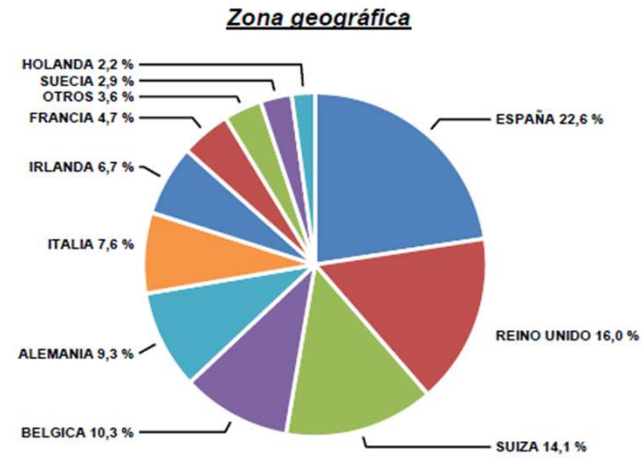
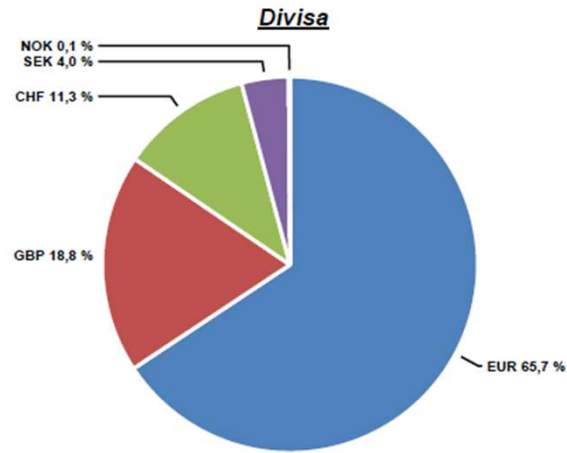
<b>PATRIMONIO 31/12/2025</b>					<b>27.158.393</b>
+ Suscripciones/- Reembolsos					294.722
+ Rendimientos					3.902.839
	VARIACIÓN PRECIOS	INGRESOS FINANCIEROS	OTROS RENDIMIENTOS	TOTAL RENDIMIENTOS	
RENDA VARIABLE	3.103.711	775.175	22.099	3.900.985	
RENDA FIJA	0	0	0	0	
IICs	0	0	0	0	
DERIVADOS	0	0	0	0	
MERCADO MONETARIO	0	2.934	0	2.934	
OTROS	-1.080	0	0	-1.080	
<b>TOTAL RENDIMIENTOS</b>	<b>3.102.630</b>	<b>778.109</b>	<b>22.099</b>	<b>3.902.839</b>	
<b>- Gastos gestión corriente y servicios exteriores</b>					<b>-281.516</b>
Comisión de gestión				-266.850	
Comisión Fija			-266.850		
Comisión Depositario				-11.860	
Otros serv. exteriores				-2.806	
Otros			-2.806		
<b>- Impuesto Sobre Sociedades</b>					<b>-10.864</b>
<b>PATRIMONIO 29/05/2026</b>					<b>31.063.574</b>

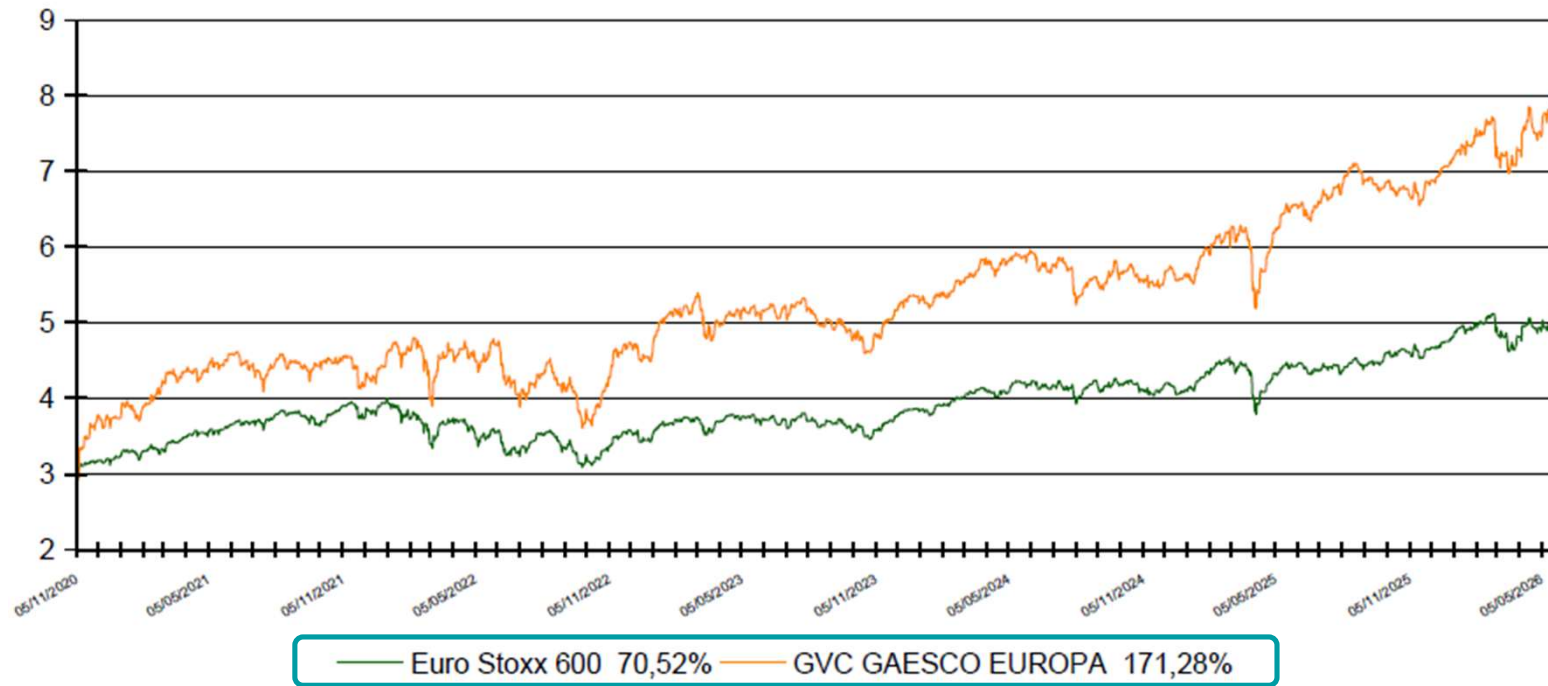
## Ratios de la cartera de Renta Variable

	Precio 29-04-26	Capitalización Bursátil (€)	% Cartera	% Sector	Rent. Des. Adq.	Δ Beneficios (BPA) 2026	2027	Rent. Dividendo 2026	2027	Rent. Div. Adq.	PER 2026	2027	Deuda Neta / Capitalización	Precio/ VC	Valor Fundamental	GVC/Bloom /Gest	Descuento Fundamental €	
<b>ALIMENTOS</b>																		
1	ANHEUSER BUSCH INBEV NV	62,6	126.405	3,4 %	100 %	21,8 %	15,7 %	11,2 %	1,9 %	2,1 %	2,3 %	17,3	15,6	0,5	1,5	93,2	M	48,9 %
				3,4 %	100 %						2,3 %							
<b>AUTOS</b>																		
1	BREMBO N.V.	8,1	2.688	2,3 %	100 %	-12,9 %	-0,9 %	17,0 %	3,5 %	3,8 %	3,0 %	11,7	10,0	0,5	1,1	14,7	M	82,6 %
				2,3 %	100 %						3,0 %							
<b>BANCOS</b>																		
1	BANCO SABADELL	3,3	16.563	5,5 %	76 %	71,4 %	-4,3 %	5,5 %	17,0 %	6,4 %	29,1 %	10,4	9,9	-	1,2	4,0	M	21,3 %
2	BNP PARIBAS	90,5	99.706	1,7 %	24 %	42,1 %	13,9 %	9,8 %	6,7 %	7,4 %	9,5 %	7,4	6,7	-	0,8	105,0	M	16,0 %
				7,3 %	100 %						24,4 %							
<b>CONSUMO BÁS.</b>																		
1	GLANBIA	19,2	4.644	1,5 %	45 %	3,7 %	13,0 %	7,8 %	2,1 %	2,3 %	2,2 %	15,6	14,5	0,2	2,9	29,0	M	51,4 %
2	KERRY GROUP	69,9	11.145	1,8 %	55 %	-4,2 %	3,5 %	9,8 %	2,0 %	2,2 %	1,9 %	14,6	13,3	0,2	2,0	107,5	M	53,9 %
				3,3 %	100 %						2,0 %							
<b>CONSUMO DIS.</b>																		
1	ADIDAS	149,3	26.874	1,6 %	11 %	11,6 %	24,6 %	22,7 %	2,4 %	3,0 %	2,7 %	15,6	12,7	0,2	4,3	229,8	B	53,8 %
2	AUTOLIV SDB	1.058,0	7.284	1,1 %	7 %	8,7 %	10,0 %	15,0 %	3,0 %	3,2 %	3,3 %	10,8	9,4	-	1.580,0	M	49,3 %	
3	AVOLTA AG	42,3	6.480	8,9 %	58 %	-30,9 %	22,1 %	14,6 %	2,8 %	3,1 %	1,9 %	11,6	10,2	1,9	3,1	50,3	B	18,9 %
4	GIMV NV	47,8	1.760	1,1 %	7 %	31,1 %	-38,4 %	-	5,5 %	5,5 %	7,2 %	10,0	-	0,2	0,9	-	-	
5	HOMETOGO SE	1,3	228	0,3 %	2 %	-19,5 %	-53,1 %	-51,3 %	-	-	-	-	-	0,4	0,5	-	-	
6	PATTERN SPA	2,6	37	1,0 %	7 %	-54,6 %	-2.100,0 %	171,7 %	1,4 %	1,4 %	0,6 %	43,0	15,8	1,2	1,1	8,3	M	222,9 %
7	PUIG BRANDS B	17,8	10.125	1,3 %	9 %	16,6 %	4,6 %	6,2 %	2,4 %	2,7 %	2,8 %	16,1	15,2	0,2	2,6	-	-	
				15,4 %	100 %						2,4 %							
<b>ENERGÍA</b>																		
1	KONONKLIJKE VOPAK NV	41,5	4.788	0,5 %	100 %	32,3 %	-1,2 %	16,5 %	4,4 %	4,7 %	5,8 %	13,0	11,1	0,6	1,5	48,3	M	16,3 %
				0,5 %	100 %						5,8 %							
<b>FARMA</b>																		
1	FAGRON	24,0	1.771	2,8 %	54 %	32,9 %	18,5 %	12,2 %	1,7 %	1,8 %	2,3 %	15,6	13,9	0,3	3,2	28,6	M	19,1 %
2	ROCHE HOLDING	317,3	278.702	2,4 %	46 %	17,5 %	1,8 %	6,9 %	3,1 %	3,2 %	3,6 %	15,9	14,9	0,1	7,5	430,0	G	35,5 %
				5,2 %	100 %						2,9 %							
<b>INDUSTRIA</b>																		
1	BEKAERT	41,6	2.107	1,8 %	18 %	33,1 %	4,4 %	10,3 %	4,8 %	4,7 %	6,4 %	9,7	8,8	0,3	1,0	60,0	M	44,2 %
2	DECEUNINCK NV	2,2	299	1,2 %	12 %	-23,3 %	33,2 %	18,6 %	4,8 %	5,2 %	3,7 %	8,3	7,0	0,4	0,9	2,8	M	28,5 %
3	DUERR	20,9	1.443	1,8 %	19 %	-45,7 %	-2,7 %	19,3 %	3,8 %	4,5 %	2,1 %	10,6	8,8	1,0	1,1	28,8	B	38,1 %
4	KENDRION	17,8	281	1,3 %	13 %	9,5 %	16,5 %	13,6 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	15,5	13,6	0,2	1,8	21,0	M	18,2 %
5	SAF HOLLAND SE	17,1	778	3,4 %	35 %	21,3 %	13,0 %	14,4 %	4,5 %	5,4 %	5,5 %	8,2	7,2	1,2	1,6	18,1	B	5,5 %
6	SOLAR PROFIT (PROFITHOL)	0,5	9	0,0 %	0 %	-95,0 %	-	-	-	-	-	-	-	0,8	5,3	-	-	
7	STABILUS SE	17,0	421	0,3 %	3 %	-70,7 %	34,4 %	20,6 %	3,2 %	4,1 %	0,9 %	7,3	6,0	2,0	0,7	70,0	M	310,7 %
				9,8 %	100 %						4,5 %							

	Precio 29-04-26	Capitalización Bursátil (€)	% Cartera	% Sector	Rent. Des. Adq.	Δ Beneficios (BPA) 2026	2027	Rent. Dividendo 2026	2027	Rent. Div. Adq.	PER 2026	2027	Deuda Neta / Capitalización	Precio/ VC	Valor Fundamental	GVC/Bloom /Gest	Descuento Fundamental €	
<b>MATERIAL</b>																		
1	CORTICEIRA AMORIM	6,4	846	2,4 %	100 %	-32,4 %	11,4 %	13,3 %	4,8 %	5,0 %	3,2 %	13,3	11,7	0,2	1,1	14,5	M	127,5 %
				2,4 %	100 %					3,2 %								
<b>MEDIA</b>																		
1	JC DECAUX	18,8	4.021	2,5 %	100 %	3,9 %	15,4 %	7,4 %	3,7 %	3,9 %	3,8 %	13,7	12,7	1,0	1,8	26,0	M	38,4 %
				2,5 %	100 %					3,8 %								
<b>OCIO</b>																		
1	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	10,9	2.400	9,6 %	76 %	63,1 %	2,6 %	9,5 %	1,7 %	1,9 %	2,8 %	15,2	13,9	1,0	2,8	13,0	M	19,3 %
2	SIXT SE - PREF	58,0	2.987	1,8 %	14 %	-8,8 %	8,9 %	11,4 %	5,6 %	6,5 %	5,1 %	8,5	7,6	1,2	1,3	96,0	M	65,5 %
3	TECHNOGYM SPA	20,3	4.083	1,3 %	10 %	152,4 %	20,5 %	11,6 %	2,1 %	2,3 %	5,3 %	30,6	27,5	0,0	12,2	14,0	M	-30,9 %
				12,6 %	100 %					3,4 %								
<b>PETRÓLEO</b>																		
1	FUGRO NV-CVA	11,5	1.300	0,5 %	100 %	-1,2 %	98,7 %	36,1 %	2,0 %	2,8 %	2,0 %	15,6	11,4	0,3	1,0	27,5	M	138,5 %
				0,5 %	100 %					2,0 %								
<b>QUÍMICA</b>																		
1	HANSA GROUP AG			0,0 %	0 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
				0,0 %	0 %													
<b>SEGUROS</b>																		
1	AXA	40,2	84.107	0,4 %	100 %	102,0 %	3,7 %	7,6 %	6,1 %	6,4 %	12,3 %	9,9	9,2	-	2,0	45,2	M	12,2 %
				0,4 %	100 %						12,3 %							
<b>SERV. FIN.</b>																		
1	ABRDN PLC	2,1	4.413	5,2 %	39 %	-25,4 %	-0,7 %	3,4 %	7,0 %	7,0 %	5,2 %	14,1	13,6	0,4	0,7	206,7	B	-0,5 %
2	AVIVA	6,2	21.557	1,9 %	14 %	71,6 %	6,1 %	11,2 %	6,8 %	7,2 %	11,7 %	10,5	9,4	0,3	1,6	692,9	B	12,1 %
3	AZIMUT HOLDING	36,0	5.159	2,3 %	17 %	54,0 %	18,4 %	-4,7 %	5,8 %	5,8 %	8,9 %	9,1	9,5	0,0	2,5	35,6	M	-1,1 %
4	M&G PLC	3,0	8.318	4,0 %	30 %	44,7 %	11,6 %	8,6 %	7,0 %	7,2 %	10,1 %	10,6	9,8	1,0	2,3	284,0	B	-5,0 %
				13,4 %	100 %						8,2 %							
<b>SERVICIOS</b>																		
1	NEXT GEOSOLUTION EUROPE SPA	11,9	571	3,0 %	100 %	90,4 %	39,0 %	19,4 %	1,1 %	1,6 %	2,1 %	8,6	7,2	0,1	3,0	-	-	-
				3,0 %	100 %						2,1 %							
<b>TECNOLOGÍA</b>																		
1	CLAVISTER AB	4,8	164	3,0 %	92 %	77,8 %	-275,0 %	110,7 %	0,0 %	-	0,0 %	34,4	16,3	0,1	19,0	-	-	-
2	CRANWARE	15,2	610	0,3 %	8 %	-22,7 %	14,0 %	11,5 %	1,9 %	2,1 %	1,5 %	17,0	15,3	0,0	2,2	-	-	-
				3,2 %	100 %						0,1 %							
<b>TELECOM</b>																		
1	AIRNET COMMUNICATIONS			0,0 %	0 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	TELEFONICA	3,8	21.564	2,9 %	39 %	-21,4 %	26,6 %	8,2 %	4,3 %	4,8 %	3,4 %	10,3	9,5	1,8	3,2	4,3	M	13,0 %
3	VODAFONE GROUP PLC	1,1	30.454	4,7 %	61 %	27,7 %	10,7 %	16,1 %	3,5 %	3,6 %	4,5 %	14,3	12,3	1,7	0,6	110,0	M	-3,9 %
				7,6 %	100 %						4,1 %							

	Precio 29-04-26	Capitalización Bursátil (€)	% Cartera	% Sector	Rent. Des. Adq.	Δ Beneficios (BPA) 2026	2027	Rent. Dividendo 2026	2027	Rent. Div. Adq.	PER 2026	2027	Deuda Neta / Capitalización	Precio/ VC	Valor Fundamental	GVC/Bloom /Gest	Descuento Fundamental €	
<b>TRANSPORTE</b>																		
1	NORWEGIAN AIR SHUTTLE	14,3	1.383	0,1 %	2 %	-97,8 %	-12,3 %	26,8 %	5,1 %	5,5 %	0,1 %	8,4	6,6	1,2	1,6	17,6	B	23,2 %
2	RYANAIR HOLDING	22,1	23.001	3,3 %	46 %	69,2 %	42,8 %	8,9 %	2,1 %	2,4 %	3,6 %	10,4	9,6	0,1	2,6	29,0	M	31,3 %
3	TALGO	2,8	372	0,9 %	13 %	-60,2 %	-58,8 %	-232,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-	29,6	1,8	1,7	5,4	M	94,9 %
4	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	8,6	1.028	2,8 %	39 %	-51,3 %	-131,5 %	107,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-	-	6,4	1,5	1.295,3	B	50,4 %
			7,2 %	100 %							1,6 %							
<b>TOTAL CARTERA</b>				100 %		-22,5 %	15,9 %	4,1 %	3,9 %		13,6	11,8						30,34 %





**Propuesta de valor:**

- . Fondo de renta variable europea con sesgo *value*
- . Objetivo: batir el Índice Europe Stoxx 600 TR
- . Gestión activa con alta convicción (30-60 compañías)
- . Enfoque *bottom up* fundamental
- . Baja rotación
- . *Tracking errors* elevados

**Consistencia y resultados:**

- . Fuerte *outperformance* des de la fase *value* (2020)

**Principales riesgos:**

- . Volatilidad del mercado
- . Riesgo divisa (exposición >30% no euro)
- . Riesgo de estilo (periodos adversos del *value*)

Estrategia ***value* europea de alta convicción**, con **resultados consistentes** y orientada a **inversores de largo plazo con tolerancia al riesgo**

## Más de 25 premios en los últimos 10 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



STANDARD & POORS

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

## Más de 25 premios en los últimos 10 años

### 2007

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Renta Variable

Fondo: Catalunya Fons, FI

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - España

Fondo: Catalunya Fons, FI

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - Europa

### 2006

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Lipper – Cinco Días

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: Gaesco TFT, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Morningstar – Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: Cahispa Emergentes, FI

Premio: Morningstar – Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: Bona Renda, FI

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

### 2004

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Eurofunds Fund Class (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

GVC Gaesco Gestión, SGIIC

Premio: Standard&Poor's – Expansión

Categoría: Mejor Gestora de Renta Variable

Fondos:

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



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 Europa, 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 Europa, FI; ISIN: ES0140643034; 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.](#)

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

[atencioncliente@gvcgaesco.es](mailto:atencioncliente@gvcgaesco.es) | 932 712 000 – 911 988 500 - 900 909 065