GVC Gaesco M&S Quality RVI

octubre de 2026

GVC Gaesco

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



ÍNDICE

¿POR QUÉ?

- La inflación: El dilema del inversor

ESTRATEGIA FUNDAMENTAL EN RENTA VARIABLE

- Nuestro Universo: el mundo, Índice de referencia MSCI ACWI
- Pilares de nuestra estrategia fundamental
- Quality asset classes para tener el riesgo bajo control
- Perfil de rentabilidad y riesgo
- ¿Qué es un Fondo de Inversión?
- Resumen

GESTORA, DEPOSITARIO Y AUDITOR

- Clases, ISINs y comisiones
- ¿Cómo contratar el fondo?

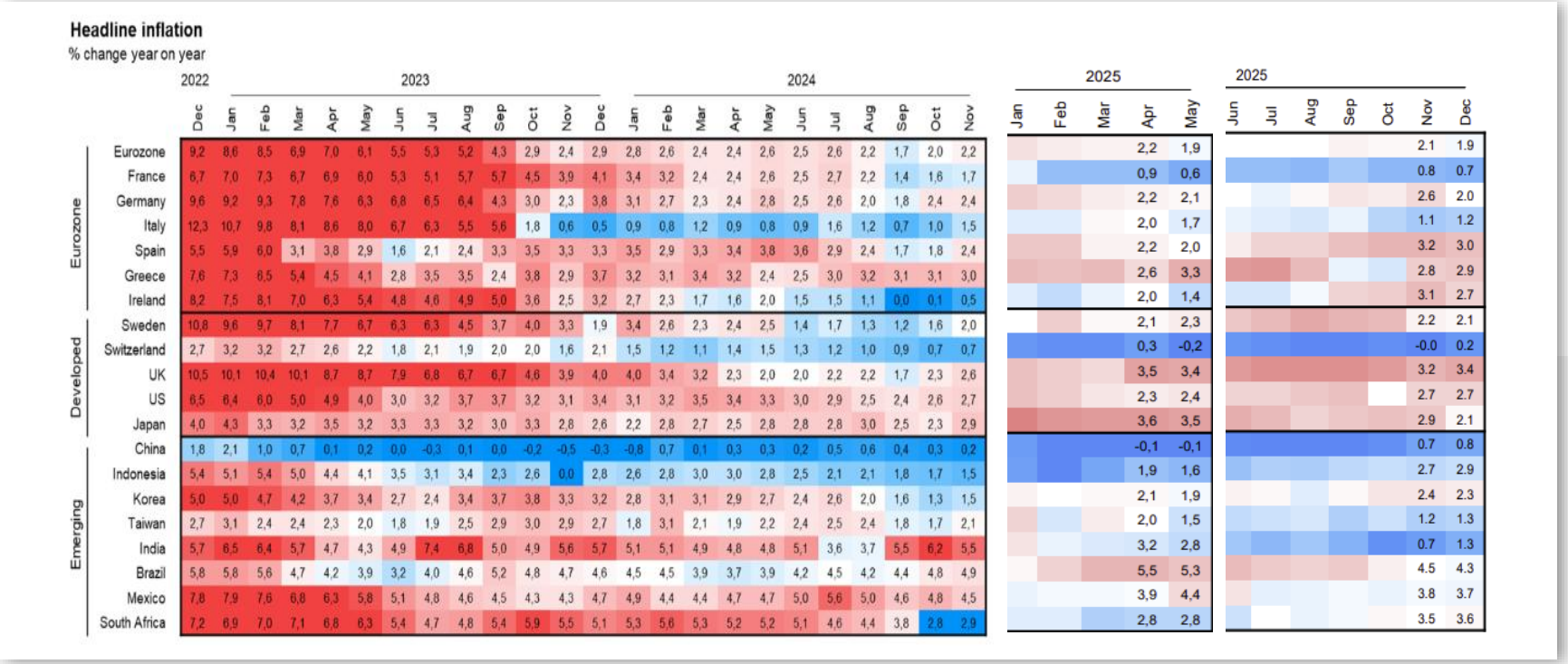
¿QUIÉNES?

- Expertos que suman más de 50 años de experiencia, alineados con el partícipe



¿POR QUÉ?

La inflación…



Headline inflation

% change year on year

		2022	2023											2024											2025					2025						
		Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Eurozone	Eurozone	9,2	8,6	8,5	6,9	7,0	6,1	5,5	5,3	5,2	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4	2,6	2,5	2,6	2,2	1,7	2,0	2,2				2,2	1,9					2.1	1.9
	France	6,7	7,0	7,3	6,7	6,9	6,0	5,3	5,1	5,7	5,7	4,5	3,9	4,1	3,4	3,2	2,4	2,4	2,6	2,5	2,7	2,2	1,4	1,6	1,7				0,9	0,6					0.8	0.7
	Germany	9,6	9,2	9,3	7,8	7,6	6,3	6,8	6,5	6,4	4,3	3,0	2,3	3,8	3,1	2,7	2,3	2,4	2,8	2,5	2,6	2,0	1,8	2,4	2,4				2,2	2,1					2.6	2.0
	Italy	12,3	10,7	9,8	8,1	8,6	8,0	6,7	6,3	5,5	5,6	1,8	0,6	0,5	0,9	0,8	1,2	0,9	0,8	0,9	1,6	1,2	0,7	1,0	1,5				2,0	1,7					1.1	1.2
	Spain	5,5	5,9	6,0	3,1	3,8	2,9	1,6	2,1	2,4	3,3	3,5	3,3	3,3	3,5	2,9	3,3	3,4	3,8	3,6	2,9	2,4	1,7	1,8	2,4				2,2	2,0					3.2	3.0
	Greece	7,6	7,3	6,5	5,4	4,5	4,1	2,8	3,5	3,5	2,4	3,8	2,9	3,7	3,2	3,1	3,4	3,2	2,4	2,5	3,0	3,2	3,1	3,1	3,0				2,6	3,3					2.8	2.9
	Ireland	8,2	7,5	8,1	7,0	6,3	5,4	4,8	4,6	4,9	5,0	3,6	2,5	3,2	2,7	2,3	1,7	1,6	2,0	1,5	1,5	1,1	0,0	0,1	0,5				2,0	1,4					3.1	2.7
Developed	Sweden	10,8	9,6	9,7	8,1	7,7	6,7	6,3	6,3	4,5	3,7	4,0	3,3	1,9	3,4	2,6	2,3	2,4	2,5	1,4	1,7	1,3	1,2	1,6	2,0				2,1	2,3					2.2	2.1
	Switzerland	2,7	3,2	3,2	2,7	2,6	2,2	1,8	2,1	1,9	2,0	2,0	1,6	2,1	1,5	1,2	1,1	1,4	1,5	1,3	1,2	1,0	0,9	0,7	0,7				0,3	-0,2					-0.0	0.2
	UK	10,5	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	1,7	2,3	2,6				3,5	3,4					3.2	3.4
	US	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0	3,0	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5	2,4	2,6	2,7				2,3	2,4					2.7	2.7
	Japan	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3	2,9				3,6	3,5					2.9	2.1
Emerging	China	1,8	2,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,4	0,3	0,2				-0,1	-0,1					0.7	0.8
	Indonesia	5,4	5,1	5,4	5,0	4,4	4,1	3,5	3,1	3,4	2,3	2,6	0,0	2,8	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,7	1,5				1,9	1,6					2.7	2.9
	Korea	5,0	5,0	4,7	4,2	3,7	3,4	2,7	2,4	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,0	1,6	1,3	1,5				2,1	1,9					2.4	2.3
	Taiwan	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,5	2,4	1,8	1,7	2,1				2,0	1,5					1.2	1.3
	India	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5				3,2	2,8					0.7	1.3
	Brazil	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9				5,5	5,3					4.5	4.3
	Mexico	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5				3,9	4,4					3.8	3.7
	South Africa	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9				2,8	2,8					3.5	3.6

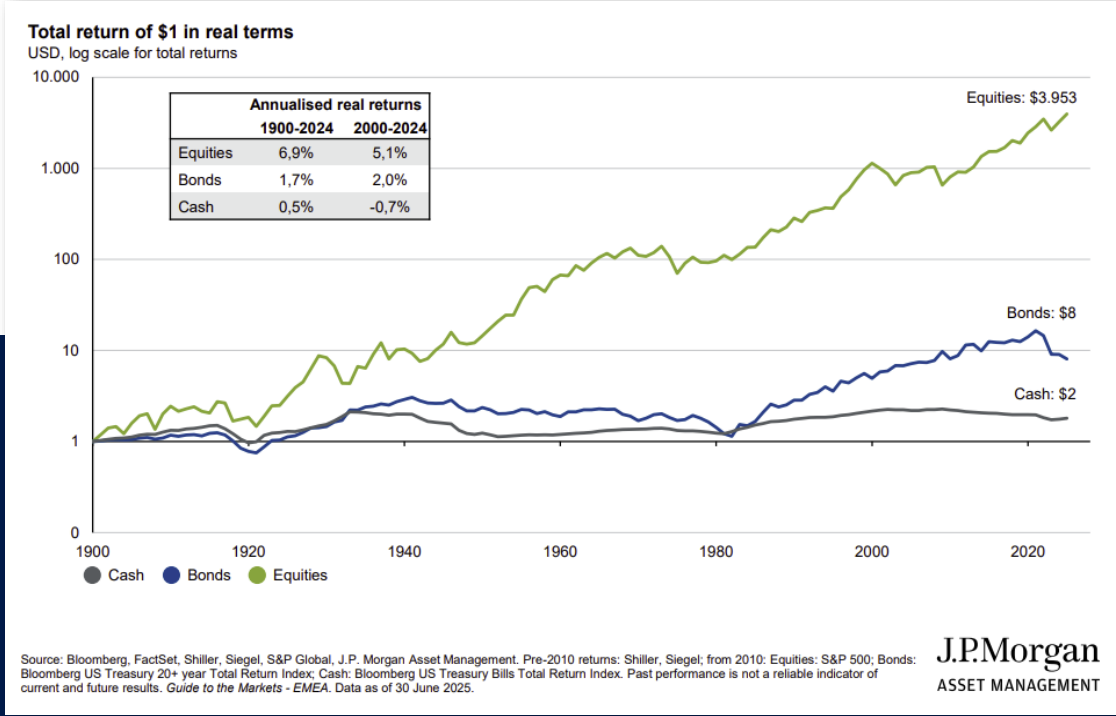
Fuente, JPMorgan

La inflación… Renta fija poco valor real

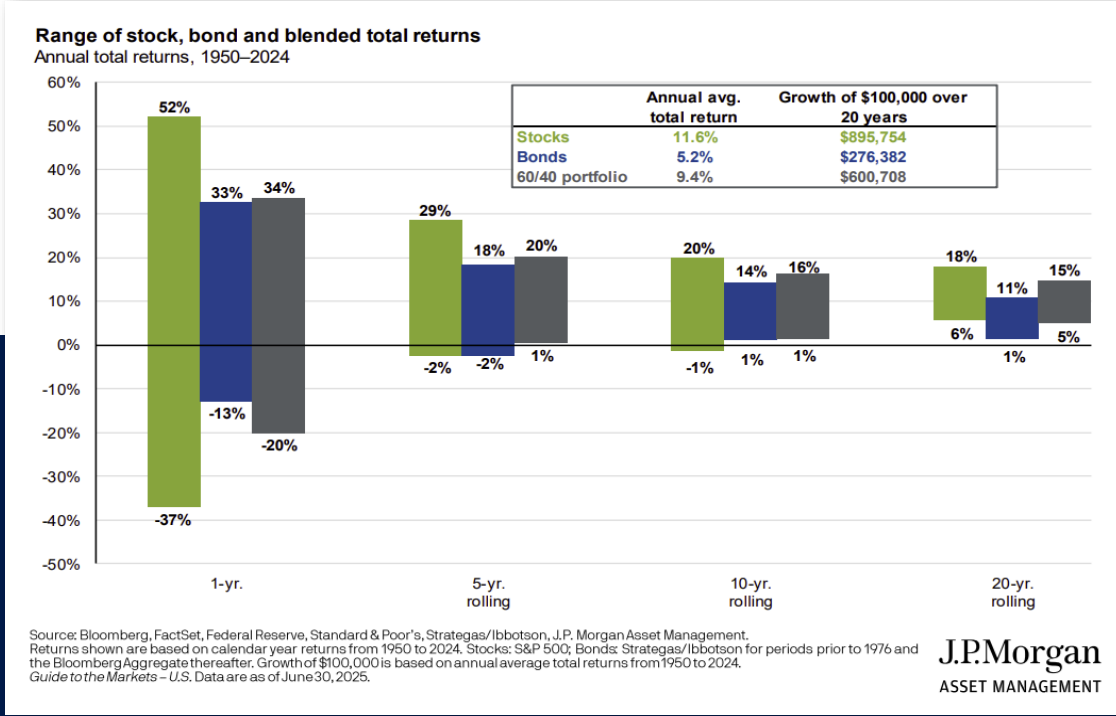


Fuente, Factset, 30 de septiembre de 2026

Rentabilidades históricas de los diferentes activos

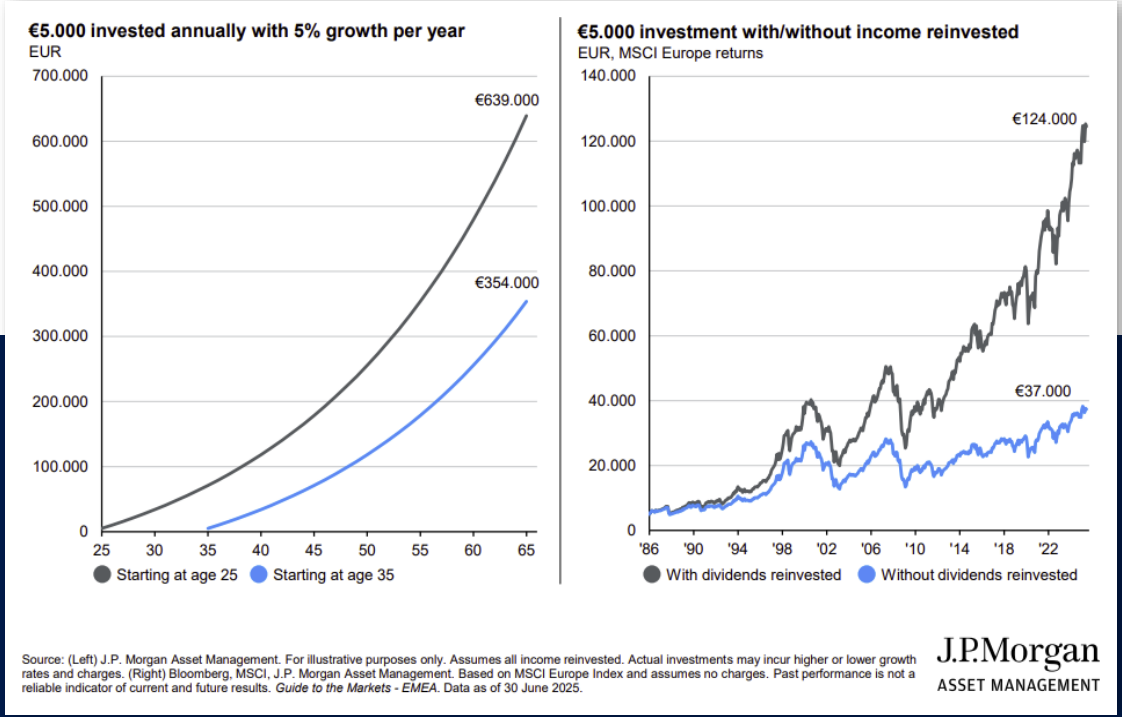


En Renta Variable,
el tiempo juega a nuestro
favor



GVC Gaesco

Renta Variable, el poder del interés Compuesto y los dividendos reinvertidos a lo largo del tiempo



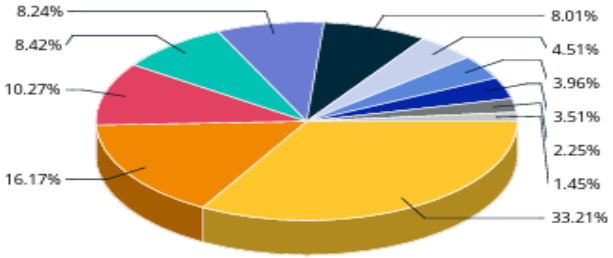


ESTRATEGIA FUNDAMENTAL EN RENTA VARIABLE

Nuestro universo: el mundo, Índice de referencia MSCI ACWI EUR NR

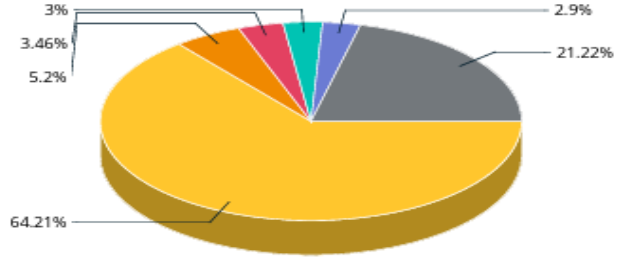
- ✓ **No nos centramos en una sola geografía ni sector**
- ✓ **Índice de referencia (Benchmark) MSCI ACWI EUR NR**

SECTOR WEIGHTS



Information Technology 33.21% · Financials 16.17% · Industrials 10.27%
Health Care 8.42% · Consumer Discretionary 8.24% · Communication Services 8.01%
Consumer Staples 4.51% · Energy 3.96% · Materials 3.51% · Utilities 2.25%
Real Estate 1.45%

COUNTRY WEIGHTS



United States 64.21% · Japan 5.2% · Taiwan 3.46% · United Kingdom 3%
Canada 2.9% · Other 21.22%

INDEX PERFORMANCE – NET RETURNS (%) (SEP 30, 2026)

	1 Mo	3 Mo	1 Yr	YTD	ANNUALIZED 3 Yr	5 Yr	10 Yr	Since Dec 29, 2000
MSCI ACWI	1.13	2.27	20.78	16.87	18.91	12.02	12.26	6.62

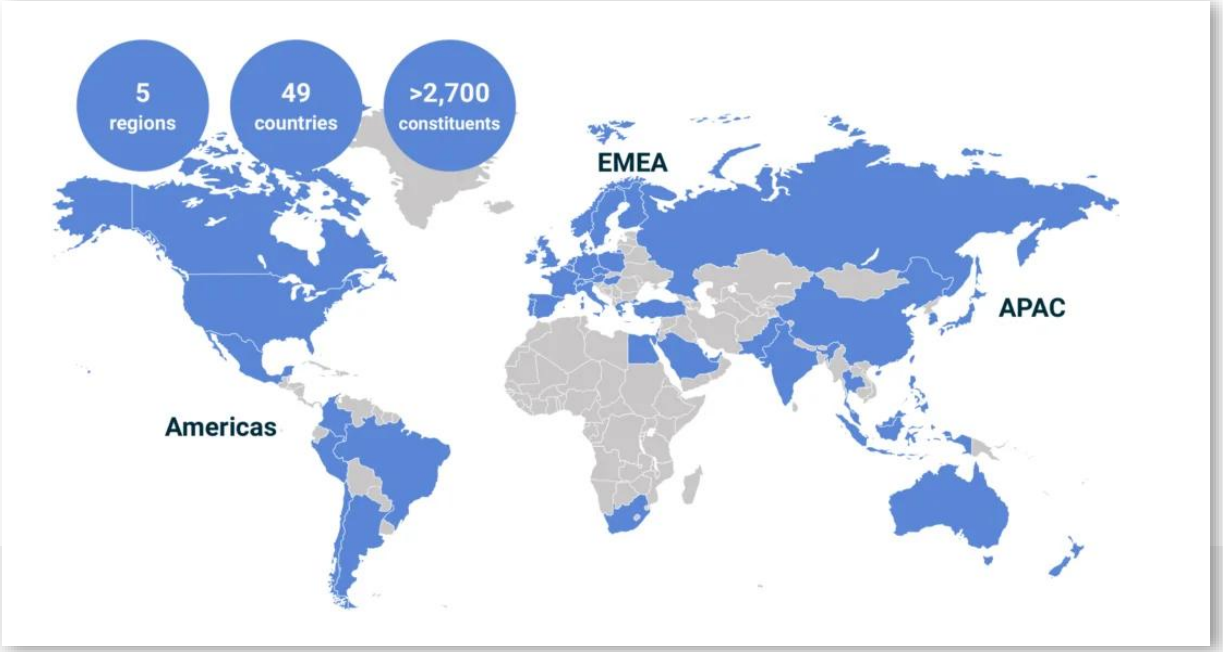
INDEX RISK AND RETURN CHARACTERISTICS (SEP 30, 2026)

	Turnover (%) [1]	ANNUALIZED STD DEV (%) [2] 3 Yr	5 Yr	10 Yr	SHARPE RATIO [2,3] 3 Yr	5 Yr	10 Yr	Since Dec 29, 2000
MSCI ACWI	3.40	11.42	12.88	13.07	1.34	0.79	0.89	0.43

Fuente, MSCI, 30 de septiembre de 2026

Nuestro universo: el mundo, Índice de referencia MSCI ACWI

- ✓ Enfocado en Blue Chips de países OCDE (EE.UU. y Europa principalmente)
- ✓ Con un 15% en emergentes
- ✓ No se descarta invertir en Small & Mid Caps



Fuente, MSCI

Quality asset classes para tener el riesgo bajo control

Inversión en compañías de calidad, con ventajas competitivas sostenibles, a precios razonables

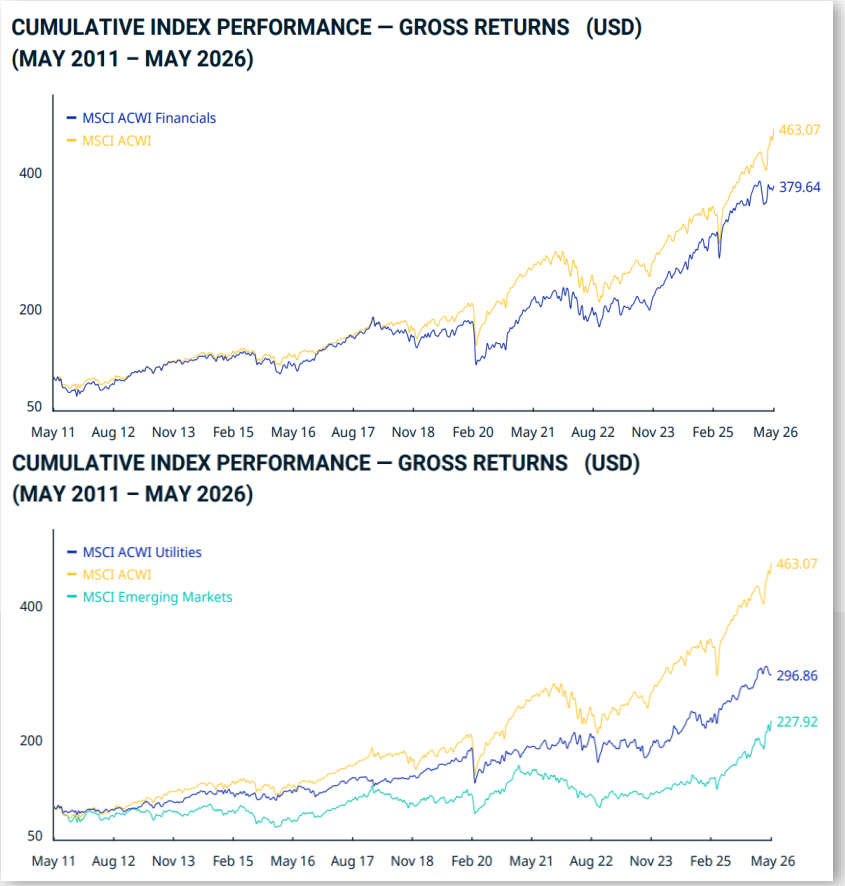
- ✓ Balance fuerte, deuda bruta <50% recursos propios
- ✓ Beneficios de calidad. Razonable uso del principio del devengo. La caja es el Rey
- ✓ Márgenes operativos elevados y/o creciendo
- ✓ ROCE elevado y significativamente superior a su WACC
- ✓ Flujo de caja para la firma elevado, predecible y sostenible. El FCFF yield es una métrica fundamental. >6% anual a 4 años
- ✓ Barreras de entrada/Wide Moat
- ✓ Alineación de intereses entre la dirección y la propiedad



Pilares de nuestra estrategia fundamental

Grandes compañías, evitando bancos y negocios sobre regulados

- ✓ Small Caps <15% del portfolio – volatilidad baja
- ✓ Bancos: los balances son cajas ciegas y demasiado apalancados a ciclo
- ✓ Negocios regulados: sujetos a cambios regulatorios y (normalmente) con elevada deuda



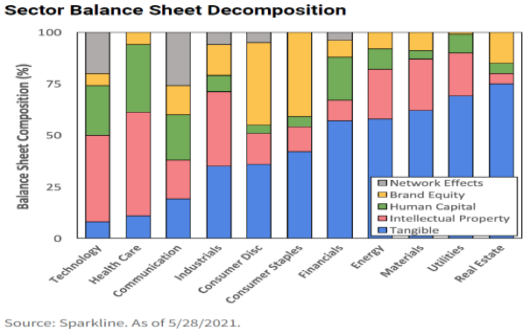
Fuente, MSCI

Quality Asset Classes para tener el riesgo bajo control

- ✓ Distinguir siempre entre precio y valor
- ✓ No caer en trampas de valor buscando crecimiento top – line
- ✓ Posición en el mercado y wide moat
- ✓ Small Caps con seguimiento más exhaustivo







GVC Gaesco

Perfil de rentabilidad y riesgo

Objetivo: Al menos la rentabilidad del Benchmark (~7% a 10 años anualizado en términos reales), con un 25% menos de volatilidad (10% vs 13%)

- ✓ Inversión en compañías de calidad
- ✓ Small Caps <15% del portfolio – Controlar la volatilidad
- ✓ Compra de PUTS OTM de non-quality stocks (inicialmente un 2-3% de la cartera)
- ✓ Puntualmente venta de CALLS de compañías en cartera que hayan tenido un performance muy positivo. Yield enhancement



GVC Gaesco

Perfil de rentabilidad y riesgo

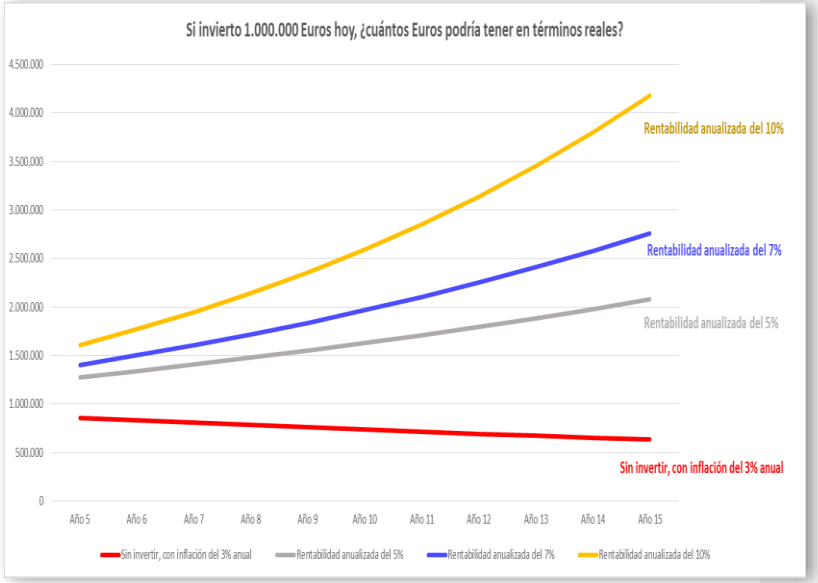
Rentabilidad de los diferentes estilos de inversión de renta variable

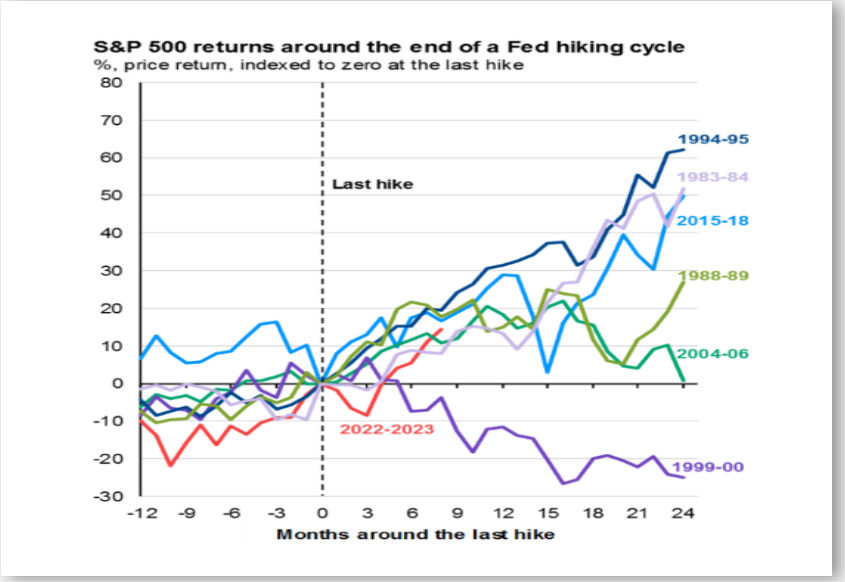
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
Min. Vol. -25.7%	Value 38.8%	Small Cap 26.9%	High Div. 14.3%	Cyclical 20.1%	Value 43.2%	Value 17.7%	Momen. 9.3%	Small Cap 21.3%	Momen. 37.8%	Min. Vol. 1.5%	Cyclical 36.3%	Momen. 29.6%	Value 29.2%	Defens. 5.3%	Cyclical 12.6%
Defens. -26.7%	Cyclical 36.9%	Multi-Factor 18.3%	Min. Vol. 12.9%	Value 16.8%	Small Cap 38.8%	Min. Vol. 16.5%	Min. Vol. 5.6%	High Div. 16.3%	Cyclical 27.3%	Momen. -1.6%	Quality 34.4%	Cyclical 27.8%	Cyclical 27.6%	High Div. -3.8%	Quality 9.2%
High Div. -27.6%	Multi-Factor 29.8%	Momen. 18.2%	Defens. 10.1%	Small Cap 16.3%	Multi-Factor 37.4%	High Div. 14.9%	Quality 4.6%	Value 15.9%	Quality 22.5%	High Div. -2.3%	Momen. 28.1%	Small Cap 20.0%	Quality 27.2%	Min. Vol. -9.2%	Multi-Factor 4.6%
Quality -31.2%	Small Cap 27.2%	Cyclical 17.9%	Quality 7.5%	Multi-Factor 15.7%	Cyclical 35.0%	Multi-Factor 14.8%	Cyclical 2.6%	Cyclical 14.0%	Value 22.2%	Defens. -2.9%	Min. Vol. 28.0%	Quality 17.1%	Multi-Factor 25.1%	Value -14.0%	Small Cap 2.7%
Small Cap -33.8%	Quality 24.9%	High Div. 15.9%	Multi-Factor 7.3%	Momen. 15.1%	Momen. 34.8%	Momen. 14.7%	High Div. 0.7%	Multi-Factor 13.7%	Multi-Factor 21.5%	Cyclical -5.3%	Value 27.7%	Multi-Factor 11.4%	Defens. 25.0%	Multi-Factor -15.5%	Value 2.5%
Value -36.9%	High Div. 18.4%	Min. Vol. 14.7%	Momen. 6.1%	Quality 12.8%	Quality 34.3%	Cyclical 13.6%	Multi-Factor 0.4%	Min. Vol. 10.7%	High Div. 19.5%	Quality -5.6%	Multi-Factor 26.6%	Min. Vol. 5.8%	High Div. 21.9%	Momen. -17.4%	Min. Vol. 1.3%
Multi-Factor -39.3%	Min. Vol. 18.4%	Quality 14.2%	Value -2.7%	Min. Vol. 11.2%	High Div. 28.9%	Defens. 13.0%	Defens. -0.9%	Quality 9.4%	Min. Vol. 19.2%	Multi-Factor -9.7%	Small Cap 25.5%	Defens. 5.2%	Min. Vol. 21.0%	Quality -20.3%	High Div. -0.7%
Momen. -40.9%	Momen. 17.6%	Value 12.7%	Cyclical -3.4%	Defens. 10.7%	Defens. 28.9%	Quality 10.7%	Small Cap -4.4%	Defens. 7.7%	Small Cap 14.6%	Small Cap -11.0%	High Div. 22.5%	High Div. 1.7%	Small Cap 14.8%	Small Cap -20.4%	Defens. -3.0%
Cyclical -44.8%	Defens. 16.5%	Defens. 12.0%	Small Cap -4.2%	High Div. 10.6%	Min. Vol. 25.3%	Small Cap 4.9%	Value -6.4%	Momen. 5.1%	Defens. 12.3%	Value -11.1%	Defens. 21.4%	Value -0.2%	Momen. 12.9%	Cyclical -27.2%	Momen. -4.2%

2008 - 2022	
Ann.	Vol.
Min. Vol. 9.5%	Small Cap 23.2%
Momen. 9.2%	Value 21.4%
Quality 9.2%	Cyclical 20.9%
High Div. 9.1%	Momen. 19.0%
Cyclical 8.9%	Multi-Factor 18.5%
Multi-Factor 8.5%	Quality 17.0%
Defens. 8.3%	High Div. 15.7%
Value 8.0%	Defens. 14.5%
Small Cap 7.2%	Min. Vol. 13.9%

Fuente, JP Morgan AM, MSCI, FactSet, Russell y S&P, 31 de marzo de 2023

Perfil de rentabilidad y riesgo



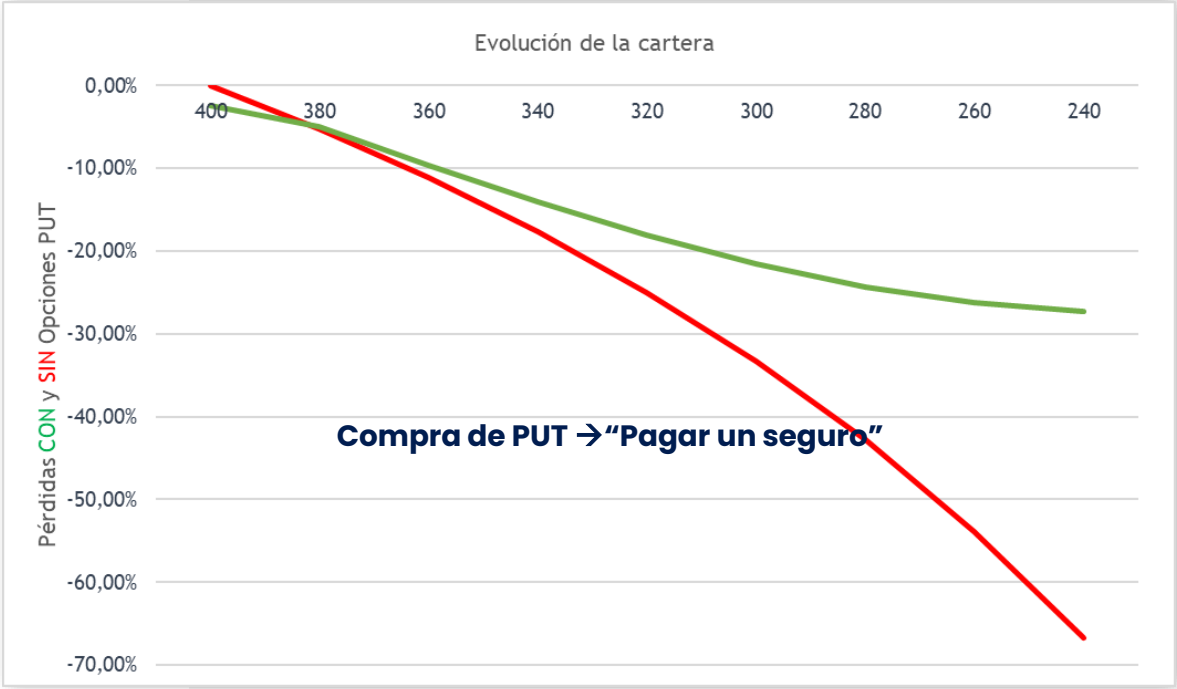


	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10	Año 11	Año 12	Año 13	Año 14	Año 15
Sin invertir, con inflación del 3% anual	858.734	832.972	807.983	783.743	760.231	737.424	715.301	693.842	673.027	652.836	633.251
Rentabilidad anualizada del 5%	1.276.282	1.340.096	1.407.100	1.477.455	1.551.328	1.628.895	1.710.339	1.795.856	1.885.649	1.979.932	2.078.928
Rentabilidad anualizada del 7%	1.402.552	1.500.730	1.605.781	1.718.186	1.838.459	1.967.151	2.104.852	2.252.192	2.409.845	2.578.534	2.759.032
Rentabilidad anualizada del 10%	1.610.510	1.771.561	1.948.717	2.143.589	2.357.948	2.593.742	2.853.117	3.138.428	3.452.271	3.797.498	4.177.248

Fuente, elaboración propia

Perfil de rentabilidad y riesgo

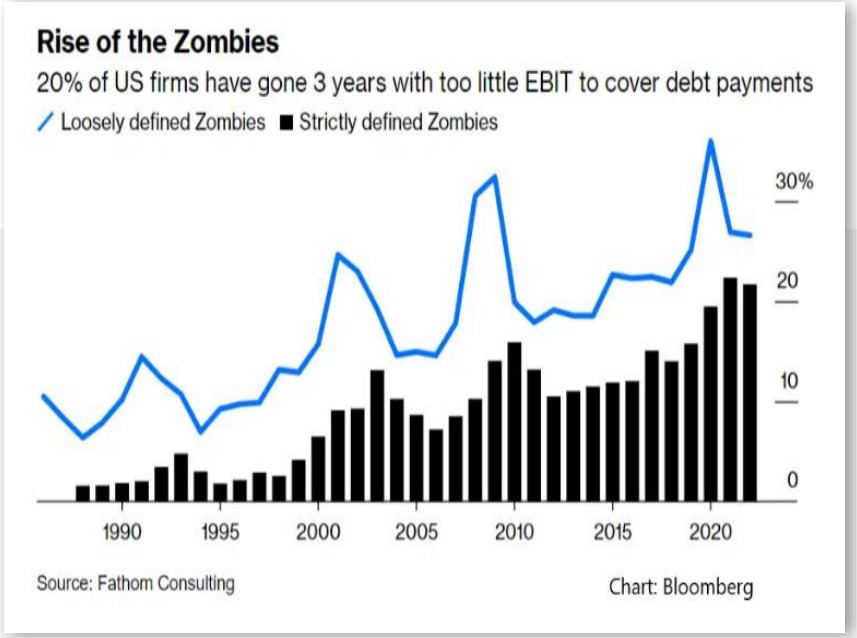
- ✓ PUT muy OTM (precio de ejercicio 66,67% por debajo del subyacente)
- ✓ Delta en 400mn ~0
- ✓ Delta en 240mn ~1 (strike de la opción)
- ✓ Potencial pérdida sin PUT: 66,67%
- ✓ Potencial pérdida con PUT: 27,25%
- ✓ Potencial pérdida cuando la cartera/mercado baja un 25%: 18,13%
- ✓ Protección efectiva del 28% (>10x la prima pagada- 2,5%)

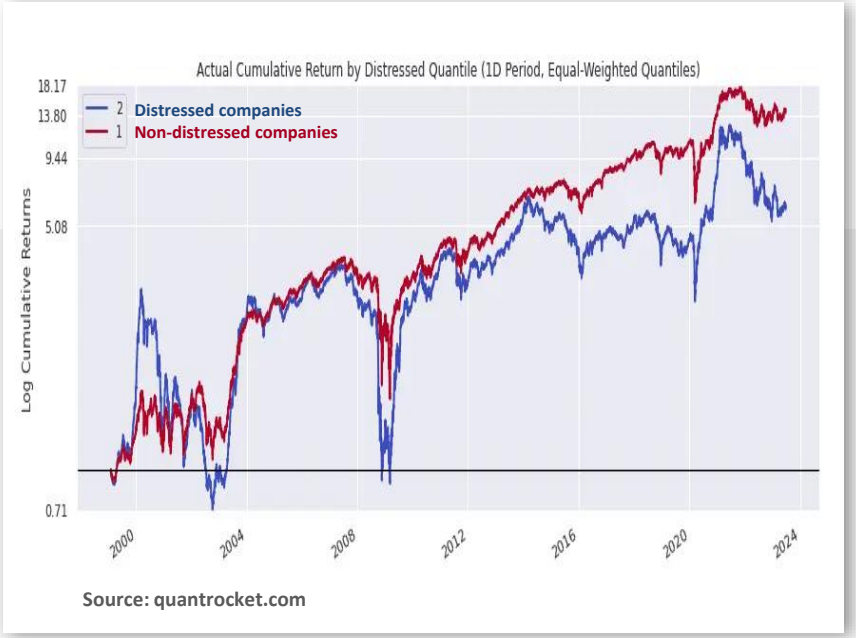


*Simulación

Fuente, elaboración propia

Perfil de rentabilidad y riesgo





¿Qué es un Fondo de Inversión?

Un fondo de inversión es una institución de inversión colectiva. Reúne el dinero de muchos inversores, denominados partícipes. El fondo lo crea una entidad, la gestora, que es la que invierte de forma conjunta las aportaciones en diferentes activos financieros (renta fija, renta variable, etc) siguiendo unas pautas fijadas de antemano.

Cada partícipe (inversor) es propietario de una parte del patrimonio del fondo, en proporción al valor de sus aportaciones. El patrimonio del fondo es el mismo para el inversor que invierte 1 EURO que para el que invierte millones de EUROS.

Ventajas:

- ✓ Gestión Profesional
- ✓ Seguridad. La gestora y el depositario (custodia el patrimonio del fondo) están supervisados y controlados por la CNMV
- ✓ Diversificación. Los fondos permiten invertir en mercados de difícil acceso para un particular
- ✓ Fiscalidad. Si eres residente en España e inviertes como persona física te beneficias del diferimiento fiscal gracias a los traspasos.
- ✓ Economías de escala
- ✓ Liquidez diaria y transparencia

Resumen

- ✓ El objetivo es obtener una **rentabilidad** neta **similar** a la **renta variable mundial** a largo plazo con **menor volatilidad**
- ✓ Enfoque **conservador e inteligente**, sin renunciar a la rentabilidad. **Calidad a precios razonables**
- ✓ **Cobertura parcial de eventos negativos extremos** con compra de opciones PUT sobre acciones reduciendo la volatilidad del fondo. (Un seguro). Inicialmente no tendremos en primas más de un 3% del patrimonio
- ✓ **Gestión** realmente **activa**
- ✓ Fondo basado en la **selección de acciones**. "Stock Picking"
- ✓ Comisión fija anual sobre el patrimonio + variable del 7%. Marca de agua. **Alineación de intereses** entre gestores y partícipes.
- ✓ **Liquidez diaria**. Sin comisión de suscripción. Sin comisión de reembolso.
- ✓ Pinche aquí para ver la Política de Inversión e información adicional del Fondo



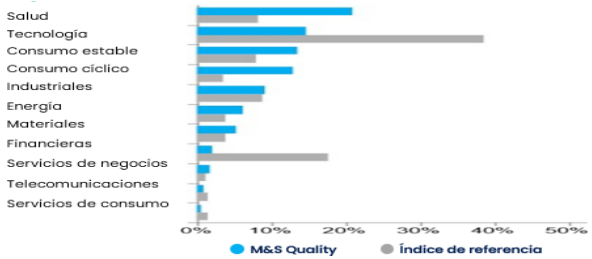
Top holdings

# Posiciones	Participada	PESO PART. & DATOS MERCADO		RATIOS DE CALIDAD				RATIOS DE PRECIO			SECTOR, REGIÓN & PAÍS		
		Portfolio weight	Market Cap. EUR x 1Million	Total debt to equity	Net debt (today) to EBITDA 1YFWD	5YR. AVE. ROCE	Sales g next 5 years	FCFF Yield 1YFWD	FCFF Yield 5YFWD	EV EBITDA 1Y FWD / CAGR EBITDA 3Y	Sector	Country HQ	Región donde cotiza
1	Sanofi SA	3,50%	86.791	34,1%	1,1x	39,7%	5,7%	10,0%	11,1%	0,8x	Healthcare	France	WEST EUROPE
2	JD.com, Inc. Class A	3,20%	32.289	48,1%	-2,9x	58,7%	5,8%	18,0%	28,5%	0,1x	Consumer Cyclicals	China	ASIA
3	Ambev SA	2,75%	41.565	3,3%	-0,5x	70,3%	5,4%	9,6%	8,4%	1,2x	Consumer Non-Cyclicals	Brazil	SOUTH AMERICA
4	Devon Energy Corporation	2,75%	46.471	27,0%	0,7x	31,4%	-1,4%	10,9%	10,0%	0,5x	Energy	United States	NORTH AMERICA
5	United Therapeutics Corporation	2,70%	20.599	0,0%	-1,9x	82,7%	17,2%	3,4%	7,3%	3,0x	Healthcare	United States	NORTH AMERICA
6	Japan Tobacco Inc.	2,50%	77.935	38,2%	0,7x	32,5%	4,6%	5,5%	6,5%	1,5x	Consumer Non-Cyclicals	Japan	ASIA
7	Technip Energies NV	2,30%	5.070	80,3%	-0,2x	65,8%	6,7%	7,2%	11,4%	0,2x	Industrials	France	WEST EUROPE
8	Swedish Orphan Biovitrum AB	2,25%	13.665	34,9%	1,2x	54,3%	12,6%	6,0%	7,5%	1,0x	Healthcare	Sweden	WEST EUROPE
9	Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd.	2,20%	14.007	14,6%	-0,8x	31,3%	5,8%	10,5%	7,7%	0,8x	Industrials	China	ASIA
10	Bekaert SA	2,00%	1.951	39,0%	0,6x	16,3%	3,6%	11,4%	12,5%	0,6x	Industrials	Belgium	WEST EUROPE

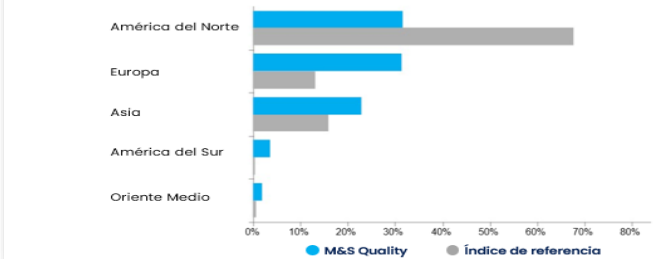
Opción PUT comprada sobre...

PUTS	PESO PART. & DATOS MERCADO		RATIOS DE CALIDAD				RATIOS DE PRECIO			SECTOR, REGIÓN & PAÍS		
	Portfolio weight	Market Cap. EUR x 1Million	Total debt to equity	Net debt (today) to EBITDA 1YFWD	5YR. AVE. ROCE	Sales g next 5 years	FCFF Yield 1YFWD	FCFF Yield 5YFWD	EV EBITDA 1Y FWD / CAGR EBITDA 3Y	Sector	Country HQ	Región donde cotiza
United Airlines Holdings, Inc.	-	32.378	201,6%	1,7x	5,9%	4,8%	2,1%	1,8%	0,2x	Industrials	United States	NORTH AMERICA
General Motors Company	-	60.890	213,8%	9,3x	7,7%	2,7%	3,6%	3,8%	1,9x	Consumer Cyclicals	United States	NORTH AMERICA

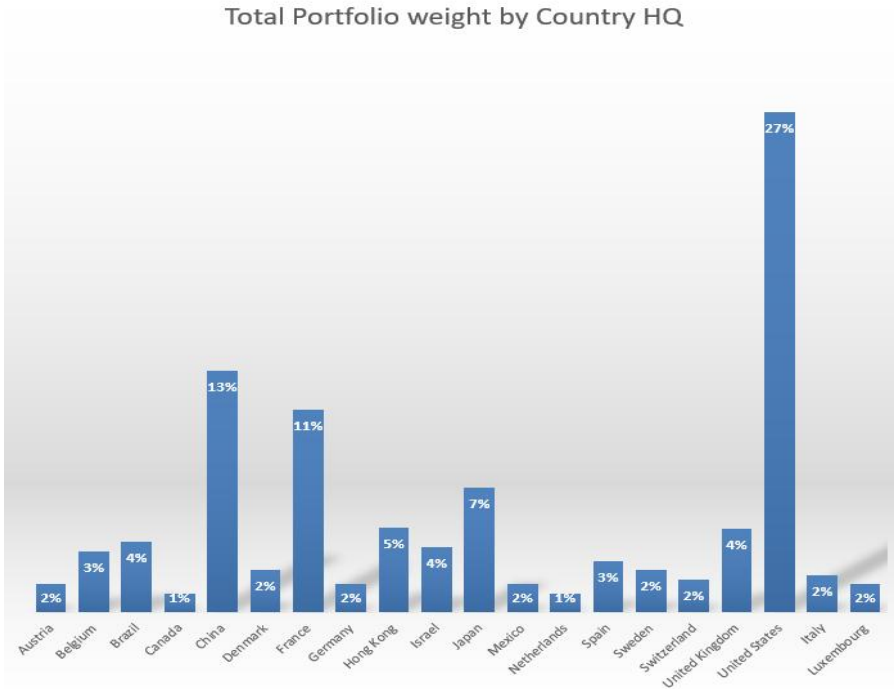
Distribución por sectores



Distribución geográfica



Fuente, Factset y elaboración propia octubre de 2026





Fuente, Factset y elaboración propia, octubre de 2026

Ejemplos de gestión

- ✓ Estamos al acecho por si hay incongruencias en el precio de nuestras participadas. Ejemplos:
  - ✓ **JD.com**





Ejemplos de gestión

- ✓ Estamos al acecho por si hay incongruencias en el precio de nuestras participadas. Ejemplos:
  - ✓ **INGLES MARKETS**

10-Year SOTP	
Real Estate	$2,267MM
Ingles Leasing	$1,005MM
Milkco	$75MM
Ingles Supermarkets	$1,740MM
SOTP Value	**$5,087MM**
Market Capitalization	1,370MM
Enterprise Value	1,590MM
Market Cap Discount	**-73.10%**
Enterprise Value Discount	**-69.70%**



Ejemplos de gestión

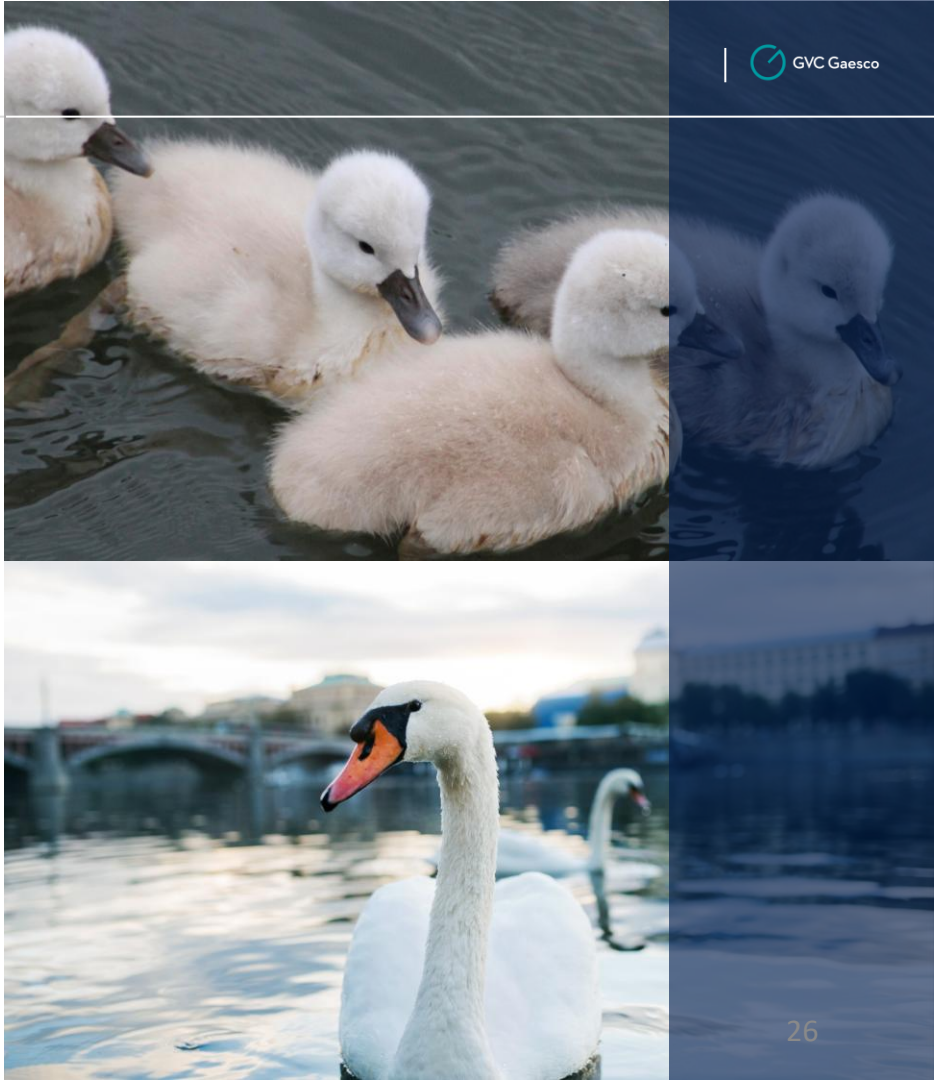
- ✓ Estamos al acecho por si hay incongruencias en el precio de nuestras participadas. Ejemplos:
  - ✓ **UNITED THERAPEUTICS**

Personas esperando un riñón #	100.000
Coste del transplante pax	$400.000,00
TOTAL COSTE (bn)	$40
Años de espera	4 - 5 años

Personas en diálisis #	400.000
Coste de la diálisis pax	$150.000,00
TOTAL COSTE (bn)	$60

TAM (BN)	$100

Cuota de mercado de UTHR	Ventas potenciales (bn)	⇧ sobre ventas 2024e
+ 5%	$5	274%
+ 20%	$20	795%
+ 35%	$35	1316%
+ 50%	$50	1837%



Ejemplos de gestión

- ✓ Control de la volatilidad con una meditada estrategia de compra de PUTs. Ejemplos:
  - ✓ **CITIGROUP**

PUT comprada
Citigroup

CARACTERÍSTICAS	
- Vencimiento	jun-25
- Strike	$55,00
- Delta	0,13
- Precio de mercado	$69,00
- potencial hasta strike	-20%

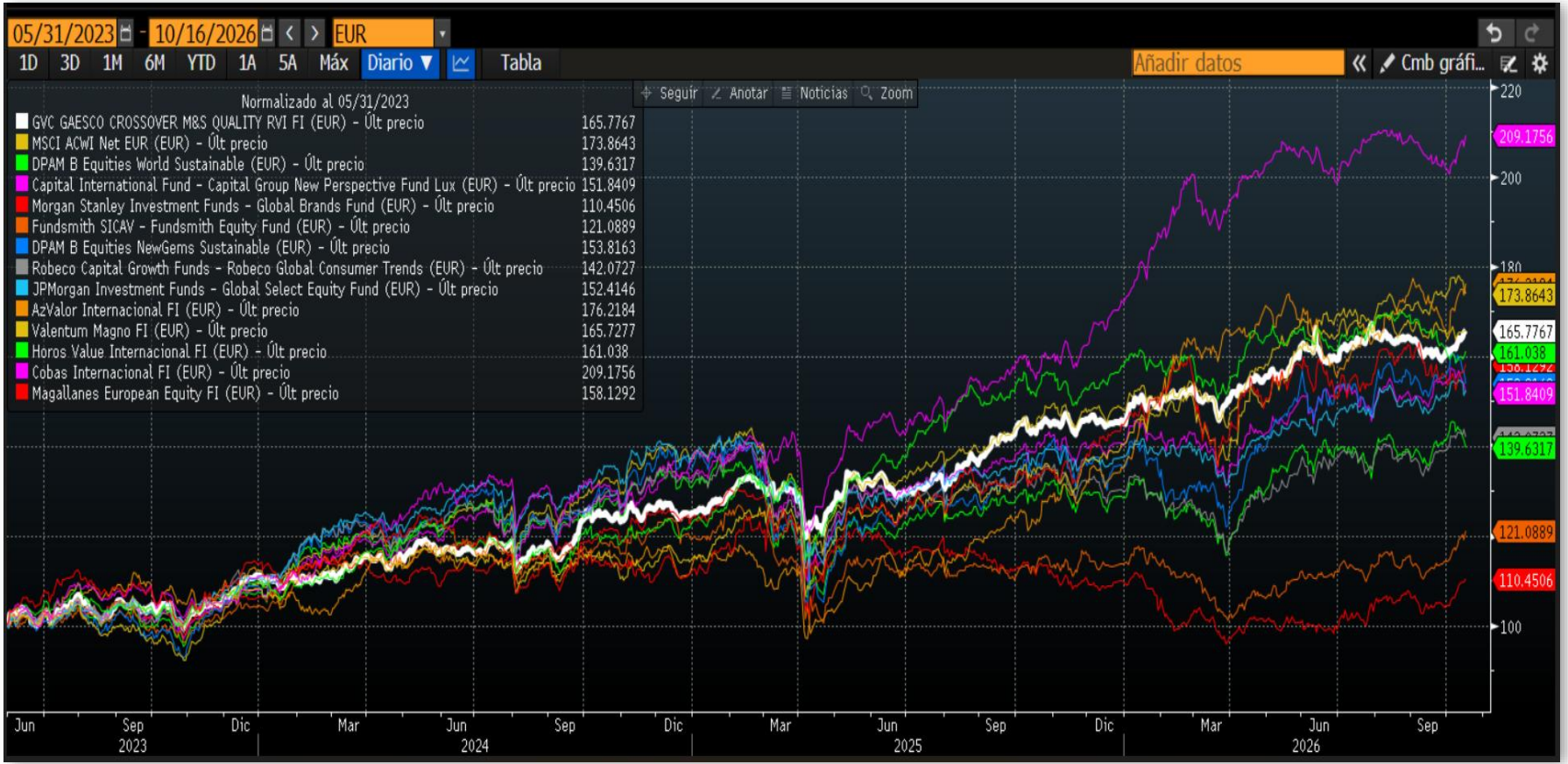
COSTE PARA EL FONDO	
- Precio PUT c/	$1,28
- # contratos	130
- Inversión (sin costes bróker)	$16.640,00
- sobre patrimonio	0,2%

POTENCIAL PROTECCIÓN	
- Protección de la PUT en caso de delta 1 (*cisne negro*)	$715.000,00
- sobre patrimonio	8,6%





Rentabilidad GVC Gaesco M&S Quality RVI clase "E" vs. Benchmark y competencia

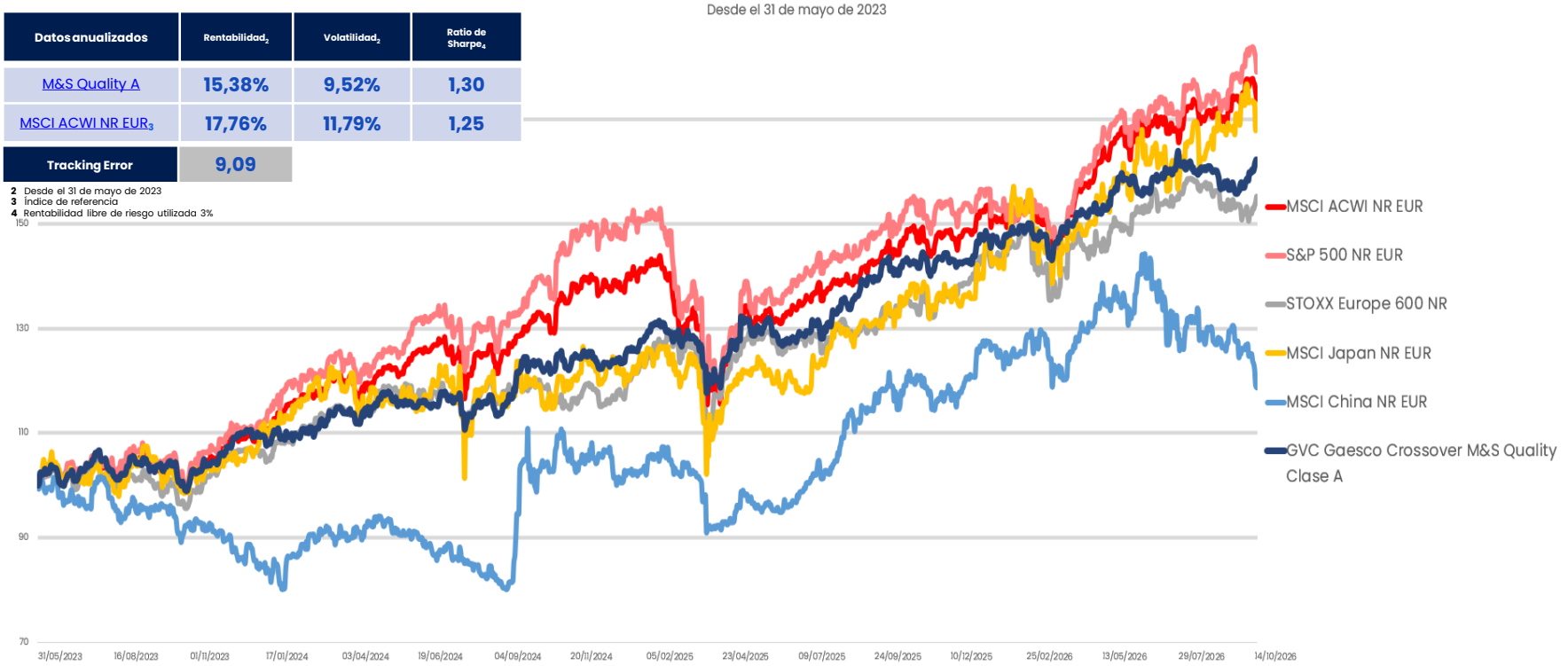


Fuente, Bloomberg, 16 de octubre de 2026

Rentabilidad GVC Gaesco M&S Quality RVI clase "A" vs. Benchmark e índices mundiales

Datos anualizados	Rentabilidad[2]	Volatilidad[2]	Ratio de Sharpe[4]
M&S Quality A	15,38%	9,52%	1,30
MSCI ACWI NR EUR[3]	17,76%	11,79%	1,25
Tracking Error	9,09		

2 Desde el 31 de mayo de 2023
3 Índice de referencia
4 Rentabilidad libre de riesgo utilizada 3%



MSCI ACWI NR EUR	S&P 500 NR EUR	STOXX Europe 600 NR	MSCI Japan NR EUR	MSCI China NR EUR	M&S Quality RVI Clase A
73,86%	79,15%	55,15%	70,10%	18,70%	62,27%

Fuente, elaboración propia, 16 de octubre de 2026

ESTRATEGIA FUNDAMENTAL EN RENTA VARIABLE

GVC Gaesco M&S Quality RVI "A" vs. Fondos de Renta Variable Global mixta a 3 años

Renta Variable - Global mixta

RENTABILIDAD TOTAL RANGO 168/395 | DESVIACIÓN ESTÁNDAR RANGO 15/395 | MÁXIMA CAÍDA RANGO 2/395

RANGO	FONDOS	PÉRDIDA	TIPO DE FONDO	CURRENCY
1	DB Autocallable Portfolio Fund	-3,2%	Fondo activo	EUR
2	GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI	-3,3%	Fondo activo	EUR
3	RHO Investments SIL	-4,0%	Fondo activo	EUR
4	Profit Bolsa FI	-4,2%	Fondo activo	EUR
4	Deidad Poseidón FI	-4,2%	Fondo activo	EUR

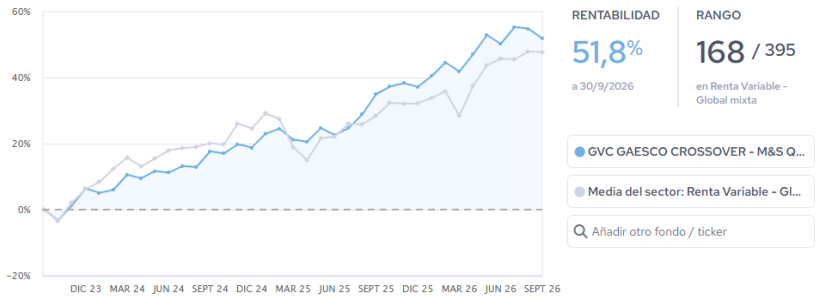
Renta Variable - Global mixta

RENTABILIDAD TOTAL RANGO 168/395 | DESVIACIÓN ESTÁNDAR RANGO 15/395 | MÁXIMA CAÍDA RANGO 2/395

RANGO	FONDOS	RIESGO	TIPO DE FONDO	CURRENCY
13	Robeco QI Global Developed Conservative Equities	8,2%	Fondo activo	EUR
14	MFS Investment Funds - Low Volatility Global Equit...	8,3%	Fondo activo	EUR
15	GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI	8,4%	Fondo activo	EUR
16	PSN Multiestrategía Internacional Calidad FI	8,5%	Fondo activo	EUR
17	Barclays Portfolios SICAV - Barclays GlobalBeta Por...	8,5%	Fondo activo	EUR

Rentabilidad — Período de tiempo: 3 años

Rentabilidad Total



RENTABILIDAD: 51,8% a 30/9/2026

RANGO: 168 / 395 en Renta Variable - Global mixta

GVC GAESCO CROSSOVER - M&S Q...

Media del sector: Renta Variable - Gl...

Añadir otro fondo / ticker

Fuente, Citywire, 2026

GVC Gaesco Crossover - M&S Quality RVI E FI ES0143562603 ★★★

Fondo · EUR

Rentabilidades Pasadas

Trimestral ∨ A 30/09/2026

	1 mes	3 meses	Año	1 Año	3 años	5 Años	10 Años	15 años	Desde su creación
Fondo	-1,94	1,13	10,97	12,94	15,62	–	–	–	13,85
Categoría	0,20	1,82	12,87	16,45	14,97	9,00	9,80	10,72	–
Índice	1,17	2,29	16,63	20,61	18,68	11,97	12,22	13,01	–
Clasificación cuartil						–	–	–	–
Clasificación percentil	91,00	71,00	71,00	77,00	49,00	–	–	–	–
# de Fondos en Cat.	8362,00	8159,00	7591,00	7188,00	5569,00	4473,00	2327,00	1290,00	–

Fuente, Morningstar, 2026

GVC Gaesco M&S Quality RVI – atractivo perfil de riesgo vs MSCI ACWI NR EUR



	Fondo	MSCI ACWI
Rent. anualizada	15,23%	15,17%
Volatilidad	9,83%	12,07%
Máximo drawdown	-10,35%	-19,73%
Beta	0,58	1,00



	Fondo	MSCI ACWI
Sharpe	1,24	1,01
Sortino	2,05	1,53
Calmar	1,47	0,77



	Fondo	MSCI ACWI
Caída máxima	-10,35%	-19,73%
Días hábiles caída	34	34
Días hábiles recup.	25	127
Episodio total	59 días	161 días



	Fondo	MSCI ACWI
VaR diario 95%	-0,91%	-1,09%
CVaR diario 95%	-1,38%	-1,85%
Peor sesión	-4,03%	-5,67%
Skewness	-0,38	-0,85

Fuente, elaboración propia en base a datos estadísticos, a marzo 2026



GESTORA, DEPOSITARIO Y AUDITOR

GVC Gaesco

RANKING DE PATRIMONIOS POR GESTORAS (Importe en miles de €) 31 de mayo del 2026

Nombre de la Gestora	FONDOS NACIONALES											GLOBALES		FONDOS INTERNACIONALES							TOTAL		%
	Nº	Renta Fija	Nº	Mixtos	Nº	Renta Variable	Nº	Garantizado Rend Fijo	Nº	Garantizado Rend Vble	Nº	Otros Fondos	Nº	Total	Nº	Renta Fija	Nº	Mixtos	Nº	Renta Variable	Nº	Inversión libre	Nº	Patrimonio	% Total
CAIXABANK ASSET MANAGEMENT	63	43.585.281	20	1.968.909	13	949.518	1	68.615	2	0	21	22.727.773	50	8.499.883	13	2.806.806	25	5.404.040	67	22.079.322	2	10.033	291	109.480.610	23,0
Santander Asset Management, S.A.,	36	17.230.258	37	13.405.916	7	1.274.163					2	382.366	59	17.279.263	8	2.578.735	11	1.445.081	32	4.927.730	9	231.625	225	67.946.405	14,3
BBVA Asset Management SA SGIIC	27	21.822.474	1	184.930	2	125.202					3	70.882	19	22.702.479	4	1.723.894	9	2.728.578	23	9.356.295	8	411.428	108	62.044.454	13,0
IBERCAJA GESTIÓN, S.A.U.	58	17.450.943			2	71.516	5	174.133	1	9.635			2	599.441	10	3.495.552	14	5.000.315	34	3.193.631			126	29.995.165	6,31
KUTXABANK GESTION, S.G.I.I.C., S.	14	7.979.909	1	677.832	2	75.497			1	16.065	1	2.726.665	1	688.079	1	878.446	10	3.885.424	24	7.633.291			65	29.043.260	6,11
BANKINTER GESTION DE ACTIVOS	24	3.835.072	19	778.935	4	257.065			12	232.549	2	16.509	7	27.405	7	4.791.463	32	8.273.437	40	2.032.011			155	20.033.709	4,22
SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.	60	7.645.509	9	352.495	6	142.054	3	1.041.775	2	143.440	6	116.226	19	2.141.485	12	145.261	28	1.775.409	42	1.687.152			187	15.190.805	3,20
UNICAJA ASSET MANAGEMENT,	16	4.513.524	14	600.726	2	64.122			2	451.595	12	1.533.709	23	3.645.512	6	1.409.126	6	65.658	13	262.004			103	14.193.990	2,99
GESCOOPERATIVO SA SG IIC	14	4.494.557	2	983.729	2	66.307	18	2.085.391	3	62.589					5	463.160	17	3.326.174	18	1.282.229			82	12.916.898	2,72
MUTUACTIVOS SGIIC S.A.U.	31	5.578.101	5	460.801	7	297.957					4	1.777.447	7	279.533	2	300	33	2.410.910	28	945.975	11	508.586	128	12.099.991	2,55
CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C.,	7	1.890.466			1	12.851	2	34.973					2	69.799	5	1.387.991	8	1.579.188	12	497.273			52	7.969.184	1,68
ABANCA GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A.	11	5.202.524	1	511.370											3	471.757	6	284.598	5	370.854			29	7.126.269	1,50
GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A.U.	11	2.782.118	3	182.582									10	1.674.836			6	1.237.449	5	691.521			35	6.568.506	1,38
RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	11	3.349.444	2	21.295	2	56.016					8	491.726	42	1.183.205	1	5.258	16	331.794	36	492.015	24	460.965	144	6.395.683	1,35
BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.	10	332.066	16	692.456													1	85.653	9	4.617.988	4	140.332	40	5.868.494	1,23
TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC	7	3.211.089					1	120.771			1	270.711	2	47.040	2	836.922	1	14.197	1	91.253			20	5.546.794	1,17
MAPFRE ASSET MANAGEMENT,	5	375.384	4	346.583	2	39.158	8	732.300	12	554.193			3	433.677	3	21.412	9	831.370	4	752.761	3	619.408	53	4.752.024	1,00
AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.	3	34.828	2	94.881							5	538.967	3	73.260			4	1.084.521	2	685.024			23	4.457.749	0,94
ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC	3	398.800	3	70.330									5	185.634			8	2.347.581	10	1.240.153			29	4.302.360	0,91
MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A.	14	3.808.713													6	102.815	2	42.922	2	238.067			24	4.192.517	0,88
AZVALOR ASSET MANAGEMENT,			1	37.762															4	3.765.616			5	3.803.378	0,80
ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,	16	692.277	4	55.837	1	9.140					2	5.316	57	975.364	7	28.661	35	376.905	50	763.509	31	276.864	203	3.162.533	0,67
Cobas Asset Management S.G.I.I.C. S.			1	164.913															16	2.799.169	4	105.355	21	3.069.437	0,65
DUNAS CAPITAL ASSET											19	2.653.373											22	3.010.146	0,63
MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.	13	1.692.692					1	46.179							3	5.733	15	727.531	5	99.700			37	2.571.835	0,54
MAGALLANES VALUE INVESTORS,																			10	2.153.435	2	554	12	2.153.989	0,45
DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT	3	495.113	3	339.720													7	981.602	3	259.163			16	2.075.597	0,44
CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.	6	710.876									2	60.670			2	243.994	6	443.926	10	300.336			26	1.759.801	0,37
GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C.	9	320.709	12	141.242	3	10.347					13	76.996	25	248.218	5	161.796	37	247.238	66	477.363			170	1.645.090	0,35
SINGULAR ASSET MANAGEMENT,	5	153.586									6	43.269	12	694.641	4	153.432	7	138.803	14	263.603	4	114.494	52	1.561.828	0,33
SANTA LUCIA ASSET MANAGEMENT	16	620.616	4	18.886	3	127.168					2	11.271			11	53.872	6	76.562	21	529.101			63	1.463.886	0,31
GCO Gestión de Activos, S.A.U, SGIIC	2	200.158			1	279.117											2	371.841	3	577.353			8	1.428.469	0,30
EDM Gestión, S.A. SGIIC	10	671.632											2	137.865			1	19.134	3	98.470			19	1.114.991	0,23
TRESSIS GESTION SGIIC, S.A.	8	224.282											15	686.714			7	82.366	5	96.106	2	13.157	37	1.102.625	0,23
INVERSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.U.	3	24.982									6	46.351	17	100.610	1	300	16	379.674	23	460.481			66	1.012.398	0,21
UBS WEALTH MANAGEMENT SGIIC	4	321.551	1	56.065									1	75.193	2	184.484	4	128.142	4	27.198			16	792.633	0,17
CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.	13	543.634	2	49.878	2	7.611									2	16.064	10	82.699	5	68.645			34	768.532	0,16
GESCONSULT S.A., S.G.I.I.C.	9	716.840	7	11.571	2	10.643													3	6.488			21	754.817	0,16
CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.													1	275.162			1	464.061					2	739.223	0,16
ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C,	4	108.385											4	63.764	4	104.013	17	274.483	11	178.571			40	729.217	0,15
ARQUIGEST SGIIC,S.A.	6	116.224					3	88.131	2	65.844					3	38.072	14	181.586	10	80.128			40	693.519	0,15
ALTAMAR PRIVATE EQUITY, S.G.I.I.																					17	678.728	17	678.728	0,14
GESALCALA, SGIIC, S.A.U.	2	8.849	4	98.852							4	48.893	26	281.710	2	1.639	2	31.471	13	90.241	3	76.766	56	591.685	0,12
GESIURIS ASSET MANAGEMENT	2	35.976	2	35.554	1	34.983							19	146.492			5	36.690	17	223.538	2	78.878	48	580.932	0,12
GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C.	1	102.003															1	395.264	1	33.688			3	530.955	0,11
ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.	1	56.862																			44	445.564	45	502.426	0,11
ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.	1	41.370											8	171.276			6	228.868	2	33.599	2	5.878	19	480.992	0,10
LORETO INVERSIONES SGIIC, S.A	1	34.809	4	265.961									2	132.849									7	400.003	0,08
A&G FONDOS, SGIIC, SA	1	91.722											1	30.332	1	81.865	1	43.488	2	75.908	6	16.958	12	340.273	0,07

Inverco 31/05/26 (importe en miles de euros) RANKING DE PATRIMONIOS POR GESTORAS

Fuente, Inverco

EL RANKING DE DEPOSITARÍA DE IIC NACIONALES 2024

POR PATRIMONIO DEPOSITADO

ENTIDAD	FONDOS DE INVERSIÓN	SICAV	PP INDIVIDUALES	PP EMPLEO	EPSV	TOTAL[1]	ALTERNATIVOS	TOTAL CON ALTERNATIVOS
Cecabank	157.530	330	40.777	13.412	11.335	223.384	851	224.235
Caceis Bank Spain	70.448	5.159	16.713	2.853	680	95.853	2.437	98.290
BBVA	51.647	800	15.651	11.431	3.193	82.722	2.597	85.319
Securities Services BNP Paribas	26.545	2.052	7.302	2.673	10.196	48.768	19.288	68.056
Bankinter	15.481	1.687	2.704	-	483	20.355	3.387	23.742
Banco Inversis	9.537	1.031	437	-	32	11.037	2.389	13.426
Banco Cooperativo	8.070	3	1.737	-	-	9.810	-	9.810
Caja Laboral Popular- Laboral Kutxa	4.839	-	295	-	-	5.134	-	5.134
Renta 4 Banco	3.927	455	46	-	31	4.459	-	4.459
Banca March	1.854	1.951	-	-	-	3.805	-	3.805
Banco Mediolanum	1.333	-	573	-	42	1.948	-	1.948
Credit Suisse	796	760	-	-	-	1.556	-	1.556
Singular Bank	1.128	176	-	-	-	1.304	-	1.304
Caja de Crédito de los Ingenieros	1.090	-	368	-	-	1.458	-	1.458
Arquia Bank	347	-	132	-	2	481	-	481
	354.572	**14.404**	**86.735**	**30.369**	**25.994**	**512.074**	**30.949**	**543.023**

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades, Morningstar y la federación de EPSV. Datos en millones de euros a cierre de 2023.
(1) Suma del patrimonio en fondos de inversión, sicavs, planes de pensiones individuales y de empleo y EPSV.

Fuente, Fundspeople, diciembre de 2023

Ránking por ingresos de las firmas de servicios profesionales en España

El ránking de EXPANSIÓN incluye a las mayores firmas de servicios profesionales presentes en España que prestan servicios en las áreas de auditoría, consultoría, legal y asesoramiento en transacciones. El listado está encabezado por Deloitte, PwC, EY y KPMG e incluye a otras 38 empresas del sector. En conjunto, las compañías facturaron en el pasado ejercicio fiscal 2021 un total de 3.527 millones de euros, un 5,79% más, frente a los 3.334 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Empresa	Facturación (mill. €)	Var. 21/20 (%)
Deloitte	890,4	2,89
PwC	671,8	4,61
EY	594,2	3,48
KPMG	503,46	6,73
ETL Global	133,8	21,97
BDO	115,9	7,2
Grant Thornton	84,3	4,5
Auren	70,1	10,22
PKF Attest	48,32	7,59
Adade e-Consulting	47,79	5,19
Mazars	45,4	9,4

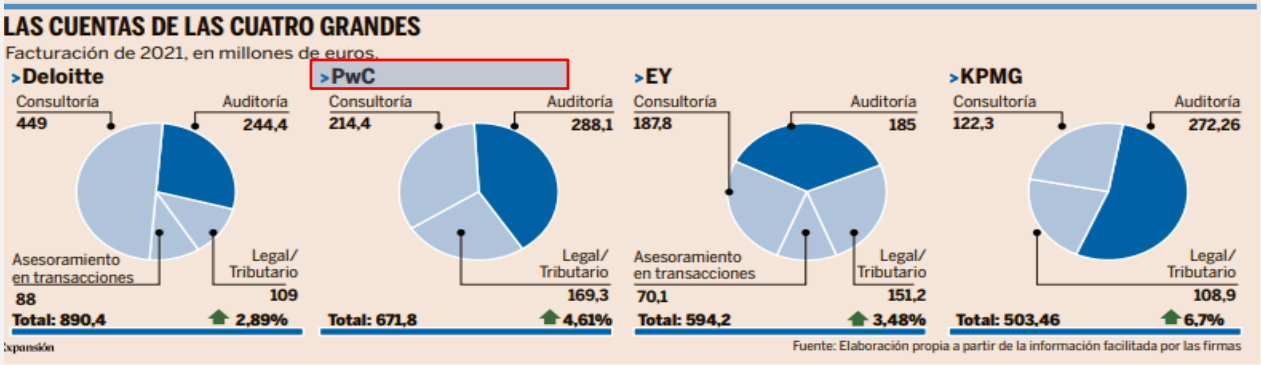
Empresa	Facturación (mill. €)	Var. 21/20 (%)
Crowe Spain	42,56	10,17
Baker Tilly	27,1	14,83
Red Eudita	25,68	1,66
Kreston Iberaudit	22,87	0,4
HLB España	19,96	9,25
Moore Global	16,75	28,85
ADN & GRM Audit	16,37	25,44
Vir Audit	14,86	7,53
Morison ACPM	14,55	22,78
UHY	13,90	-7,27
Russell Bedford	13,81	8,74
Bnfix	11,72	7,42

Empresa	Facturación (mill. €)	Var. 21/20 (%)
Faura-Casas	10,6	13,98
Prime Global	10,3	25,61
Audiaxis Auditores	9,7	49,23
Busquet	8,74	2,34
Audalia	7,29	5,5
FYI, Gap-Audicon-Elizalde	4,76	3,03
Uniaudit Oliver Camps	4,1	5,13
Audria	3,88	-3,48
Cortés & Pérez	3,68	-1
Pleta Auditores	3,34	13,22

Empresa	Facturación (mill. €)	Var. 21/20 (%)
Grupo Capital Auditors	2,49	25,13
GNC	2,11	100,9
Morera Asesores & Auditores	1,86	-4,12
Forward	1,75	6
Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría	1,72	16,22
CGM Auditores	1,58	6,76
Ecovis	1,39	12,5
Munt Audit & Forensic	1,26	5
Castellá	1,22	1,67

LAS CUENTAS DE LAS CUATRO GRANDES

Facturación de 2021, en millones de euros.



Fuente, Expansión

Clases, ISINs y comisiones

	ISIN	Comisión Fija	Comisión Resultados	Marca de agua**	Importe mínimo	Traspasable y liquidez diaria
Clase A	ES0143562595	1,35%	7%	Sí	1 EUR	Sí
Clase E *Institucional	ES0143562603	0,90%	7%	Sí	1 EUR	Sí
Clase P	ES0143562629	0,95%	7%	Sí	300.000 EUR	Sí

Depositaría	Aplicada el fondo	Tramos
	0,09%	0 - 5mn EUR
	0,08%	5.000.001 EUR - 10mn EUR
	0,07%	10.000.001 EUR - 20mn EUR
	0,06%	20.000.001 EUR - 50mn EUR
	0,05%	> 50.000.000

* A los efectos oportunos, se considera inversor institucional a las Instituciones de Inversión Colectiva (incluidas las IIC del Grupo): tales como Fondos de inversión y Sicav; a los Fondos de Pensiones; a los partícipes que suscriban participaciones al amparo de un contrato de Gestión discrecional de Carteras de Valores realizadas por las Empresas de Servicios de Inversión pertenezcan o no al mismo grupo de la sociedad gestora y a los partícipes que suscriban participaciones al amparo de un contrato de asesoramiento independiente realizado por las Empresas de Servicios de Inversión pertenezcan o no al mismo grupo de la sociedad gestora.

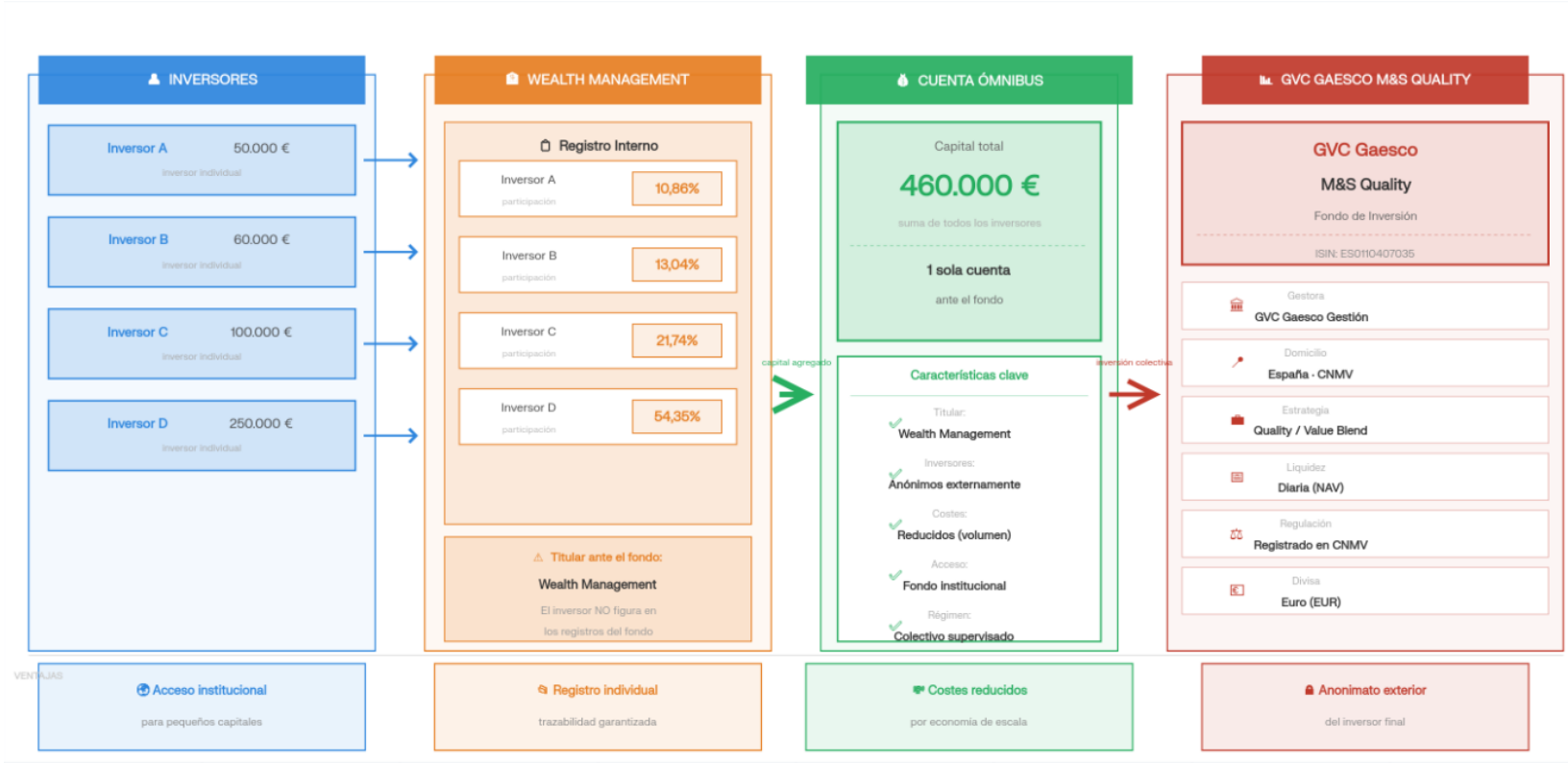
** Evita que un partícipe soporte comisiones sobre resultados cuando el valor liqujdativo de sus participaciones sea inferior a un valor previamente alcanzado por la clase y por el que haya soportado comisiones sobre resultados (el valor liquidativo alcanzado vinculará a la gestora durante 3 años)

Liquidez diaria
Sin comisión de suscripción
Sin comisión de reembolso

¿Cómo contratar el fondo?

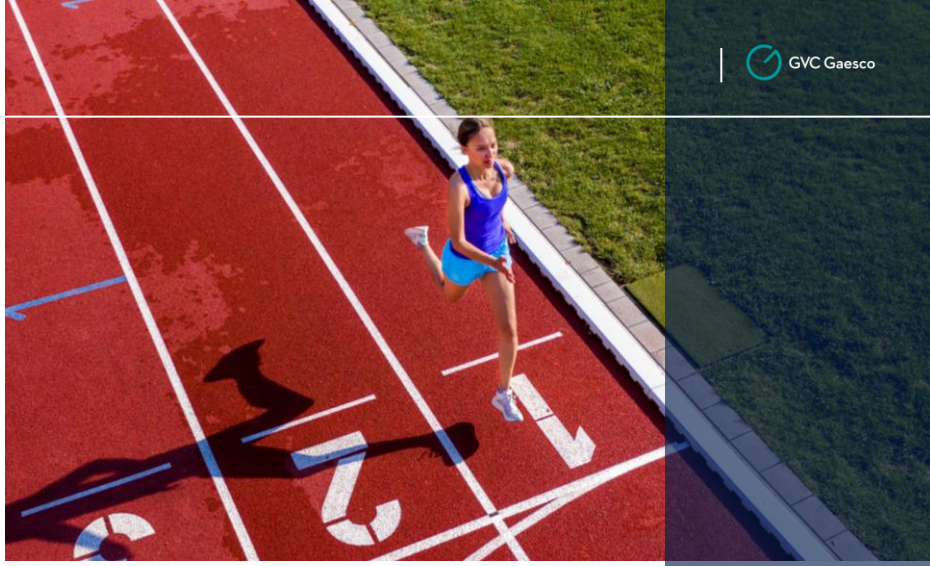
- Disponible en la mayoría de las entidades financieras a través de las plataformas Allfunds, Inversis y Tressis
- Directamente pinchando aquí
- O escanea el siguiente código QR:

Contratable a través de cuenta Ómnibus



La comisión de éxito - ¿cómo funciona?

- ✓ 7% sobre toda revalorización del fondo con marca de agua
- ✓ Se calcula sobre el resultado positivo del fondo y se detrae del valor liquidativo (VL) diariamente
  - ✓ A través de cuentas de orden
- ✓ Se hace efectiva el 31/12/xx sin afectar al VL:
  - ✓ Ya se ha periodificado anteriormente
- ✓ El participe que entra o sale del fondo ya incluye en el precio esa comisión de éxito
  - ✓ lo mismo que el resto de costes de cualquier naturaleza…







¿QUIÉN?

Miguel Marino Romero, CFA
mmarino@msqualityam.com +34 619 744 174

Distingo entre **valor** y precio, no especulo, **invierto**, y aplico estrategias de inversión centradas en la obtención de rentabilidad a **largo plazo**.

Hay dos hechos, aparte de la **experiencia**, que cambian mi visión sobre las Inversiones:

- Estudiar el **CFA.**
- La lectura entre otros, de "El Inversor Inteligente" de B Graham, "One Up On Wall Street" de Peter Lynch, "El Pequeño Libro Que Bate al Mercado" de Joel Greenblatt y "Acciones corrientes, beneficios poco corrientes" de Philip A. Fisher, que me han facilitado la **comprensión de lo que es el riesgo y el sentido común** en el mundo de la inversión.

Durante más de **veinticinco años** he tenido la oportunidad de convertirme en un especialista en la gestión de inversiones, especialmente de renta variable.

- Especialista en renta variable global. Análisis fundamental, largo plazo, Bottom Up, valor intrínseco, margen de seguridad, disciplina, sentido común, inversor contrario, baja rotación.
- Principalmente busco compañías con ventajas competitivas sostenibles a precios razonables:
  - Balance fuerte.
  - Beneficios de alta calidad, buscando estabilidad en el uso del principio del devengo y beneficios operativos confirmados por los flujos de caja operativos ajustados.
  - ROCE elevado y significativamente superior a su WACC.
  - Flujo de caja para la firma elevado, predecible y sostenible. El FCFF yield es una métrica fundamental.
  - Barreras de entrada/Moat.
  - Alineación de intereses entre la dirección y la propiedad.

Jaime Sémelas Ledesma, Financial Advisor, CESGA
jsemelas@msqualityam.com +34 696 497 113

Para encontrar oportunidades hay que estar encima de las compañías, ver sus fundamentales, precios y evolución futura. Ha habido una corriente de *todo vale* en renta variable y el *stock picking* va a ser fundamental para distinguirse en un futuro de la gestión pasiva y de la gestión poco profunda.

Hay dos hechos, aparte de la **experiencia**, que cambian mi visión sobre las Inversiones:

La gestión desde el punto de vista de ISR**.**

La lectura entre otros, "One Up On Wall Street" de Peter Lynch, "Valuation" de Copeland, Koller y Murrin, que me han orientado en la valoración cualitativa y cuantitativa de renta variable, y me han ayudado a ir "más allá" de los fundamentales para distinguir compañías generadoras de valor de las que no.

Durante más de **veinte años** he desarrollado capacidades como *stock picker, primero en el Sell-Side, y posteriormente en el Buy-Side,* convirtiéndome en especialista en gestión de inversiones, principalmente en renta variable. Esta experiencia me ha hecho agnóstico en estilos de inversión ya que solo busco compañías infravaloradas con catalizadores e inmersas en megatendencias a largo plazo.

Especialista en renta variable global. Análisis fundamental y multi-estilo, largo plazo, Bottom Up, analista fundamental, estrategia y modelo de negocio, áreas necesarias de entender para comprender las debilidades y fortalezas de una cartera.

Principalmente busco compañías con ventajas competitivas sostenibles a precios razonables:

- Flujos de caja
- Gestión del circulante y acompañamiento entre beneficio contable y caja generada
- Compañías con productos en ramp-up de éxito e inmersos en megatendencias identificables
- Sostenibilidad de la calidad de los resultados
- Creación de valor sin buscar el mero crecimiento o tamaño
- Barreras de entrada/Moat.
- Inclusión de criterios ISR en la selección de activos.
- Engagement para destapar el valor oculto de los activos de las compañías

Nota importante sobre este documento

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los 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 éstos no han sido tomados en cuenta 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 especifico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento ha sido preparado por Miguel Marino y Jaime Sémelas (M&S.), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. M&S. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra de los instrumentos que en él se detallan, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por M&S., y están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por M&S., por lo que no se ofrece garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

M&S. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los instrumentos no garantiza la evolución futura o resultados futuros. El precio de los instrumentos descritos puede fluctuar en contra del interés del inversor. Las transacciones en derivados pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1)copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de M&S.. 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.

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

Denominación del producto: GVC Gaesco Crossover-M&S Quality RVI, Clase "A", compartimento del fondo GVC Gaesco Crossover, FI; ISIN: ES0143562595; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A

5/7

* Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo de menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo.
Fondo no garantizado

GVC Gaesco

www.gvcgaesco.es www.msqualityam.com