

GVC Gaesco

GVC Gaesco Bolsalíder, FI

Xavier Cebrián
Gestor de Fondos de Inversión

Septiembre 2026

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

Proyecciones de crecimiento de *Perspectivas de la economía mundial*

(PIB real, variación porcentual anual)	2025	PROYECCIONES 2026	2027
Producto mundial	**3,5**	**3,0**	**3,4**
Economías avanzadas	**1,9**	**1,7**	**1,8**
Estados Unidos	2,1	2,3	2,2
Zona del euro	1,4	0,9	1,2
Alemania	0,2	0,7	1,0
Francia	0,9	0,6	0,9
Italia	0,5	0,5	0,5
España	2,8	2,1	1,8
Japón	1,1	0,6	0,7
Reino Unido	1,4	1,0	1,3
Canadá	1,9	1,1	1,7
Otras economías avanzadas	3,0	2,8	2,3

Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial, julio de 2026

Beneficios por acción (BPA)

Índices	2026E	2027E	2028E
IBEX35	1.343	1.470	1.591
Crecimiento		9%	8%
DAX	1.553	1.775	2.009
Crecimiento		14%	13%
CAC40	555	599	656
Crecimiento		8%	10%
EUROSTOXX50	397	439	487
Crecimiento		11%	11%
SPX500	365	415	481
Crecimiento		14%	16%

Fuente: Bloomberg, consenso de mercado

Entorno empresarial favorable ✓

Ponderación del Ibex35: por empresas y sectores

Cuatro Empresas: 56%

Santander: 18%
BBVA: 14%
Iberdrola: 13%
Inditex: 11%



Sector Bancario: 45%

Santander: 18%
BBVA: 14%
CaixaBank: 8%
Banco Sabadell: 2%
Bankinter: 2%
Unicaja: 1%

Sector Eléctrico: 17%

Iberdrola: 13%
Endesa: 2%
Naturgy: 2%



Ibex: +15% impulsado por los **bancos**

GVC Gaesco

Ver Miembros Grupos Plazo YTD 12/31/25 - 09/08/26 Retorno tot... Divisa LCL

De mayor impacto | Todo

Retorno de precio negativo	Miembros (35)	Retorno	Retorno de precio positivo
	IBEX 35 INDEX	14.73%	
	Con mejor desempeño		
	1) REPSOL SA	78.52%	
	2) ARCELORMITTAL	70.36%	
	3) ACERINOX SA	42.89%	
	4) ENDESA SA	34.61%	
	5) BANCO DE SABADELL SA	28.81%	
	6) UNICAJA BANCO SA	28.44%	
	7) BANCO SANTANDER SA	26.75%	
	8) CAIXABANK SA	26.47%	
	9) ENAGAS SA	25.63%	
	10) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	25.29%	
	Con peor desempeño		
	11) REDEIA CORP SA	-1.98%	
	12) CELLNEX TELECOM SA	-4.32%	
	13) CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	-4.37%	
	14) COLONIAL SFL SOCIMI SA	-4.83%	
	15) SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	-5.12%	
	16) LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	-7.32%	
	17) GRIFOLS SA	-7.51%	
	18) FERROVIAL NV	-10.57%	
	19) AMADEUS IT GROUP SA	-10.85%	
	20) FLUIDRA SA	-18.48%	

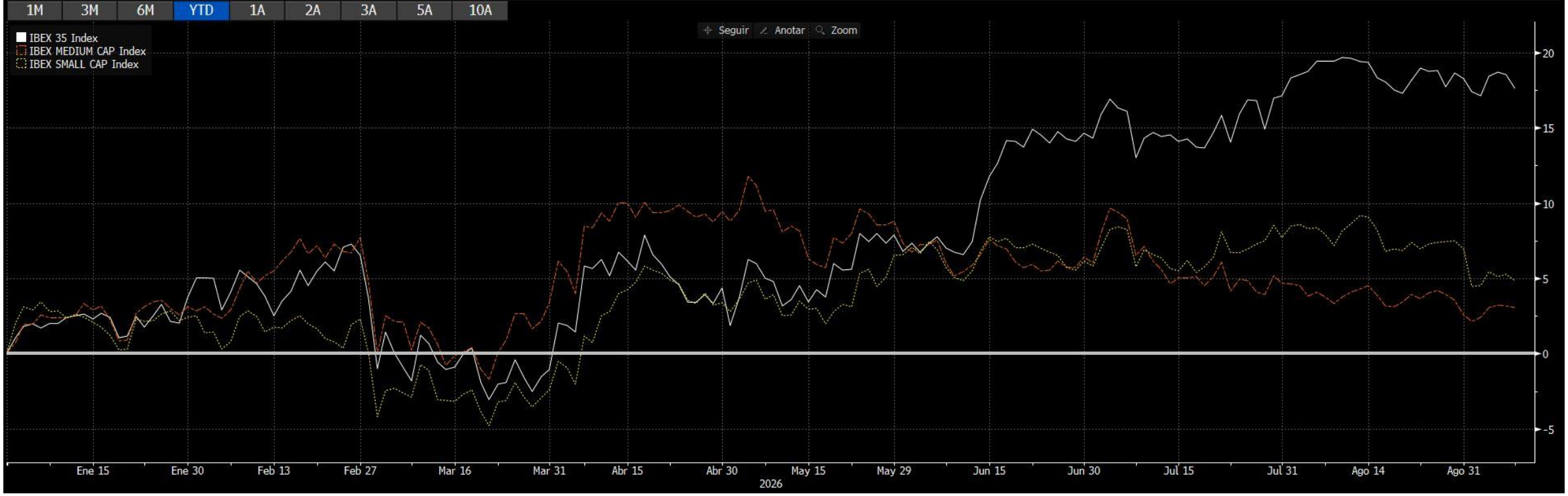
Fuente: Bloomberg

Comparativa de rentabilidades en 2026: Ibex35, Ibex Medium Cap e Ibex Small Cap

Interv 12/31/2025 - 09/08/2026 Plazo Diario Periodos 251 día(s) Tabla

	Valor	Divisa	Cambio en precio	Retorno tot	Relativo	Eq anual
1)	IBEX Index	EUR	14.78%	17.62%	14.11%	26.61%
2)	IBEXC Index	EUR	1.24%	3.07%	--	4.50%
3)	IBEXS Index	EUR	3.88%	4.84%	1.71%	7.11%
4)						
5)						
6)						

Flujo monetario continua en las grandes empresas



Fuente: Bloomberg

GVC Gaesco

GVC Gaesco Bolsalíder, FI

- Universo de inversión: **Bolsa Española**
- Más de 30 años de historia (03/05/1994)
- Índice de referencia: **Ibex35**
- Divisa: Euro
- Liquidez: Diaria
- Exposición de la inversión: **Mínimo el 75% del patrimonio**
- Perfil de riesgo del Fondo: 5 en una escala de 1 a 7
- Plazo recomendado de la inversión: Superior a 5 años
- Depositario: BNP Paribas
- Comisión depositaría: 0,15%
- Auditor: Deloitte, SL
- ESG: Artículo 6 (en tránsito a **Artículo 8**)
- Patrimonio (04/09/26): **10.517.242€**

GVC Gaesco Bolsalíder FI: tres tipos de acciones

Clase A (ES0115068035):

- Inversión de hasta 500.000€
- Comisión: 2,40% sobre patrimonio
  - Gestión: 2,25%
  - Depositaría: 0,15%

Clase P (ES0115068019):

- Inversión de 500.000€ a 1.000.000€
- Comisión: 1,65% sobre patrimonio
  - Gestión: 1,50%
  - Depositaría: 0,15%

Clase I (ES0115068001):

- Inversión superior a 1.000.000€
- Comisión: 0,90% sobre patrimonio
  - Gestión: 0,75%
  - Depositaría: 0,15%

Clase A

	31/12/2025	07/09/2026	% Var
Patrimonio (€)	9.401.769	10.540.256	12%
Número Partícipes	625	644	3%
Valor Liquidativo	14,82	16,08	8%
Rentabilidad	33,57	8,49	

Operativa en Derivados durante el ejercicio 2026:

Futuro Ibex35

Ganancia: **162.247€**



DIVIDENDOS cobrados durante el ejercicio 2026

FECHA COBRO	COMPAÑÏA	EFECTIVO
8/01/2026	FAES FARMA	996
12/01/2026	GESTAMP AUTOMOCION SA	4.117
21/01/2026	ACERINOX	16.070
11/02/2026	VIDRALA	3.876
27/03/2026	NATURGY ENERGY GROUP	1.847
8/04/2026	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	6.804
14/04/2026	MIQUEL Y COSTAS	2.985
20/04/2026	LINEA DIRECTA ASEGURADORA	3.910
21/04/2026	AIRBUS SE	3.305
29/04/2026	CIRSA ENTERPRISES	6.750
26/05/2026	VIDRALA	157
27/05/2026	BANCO SABADELL	52.245
15/06/2026	PUIG BRANDS B	14.001
25/06/2026	INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	2.025
26/06/2026	IBERPAPEL	97
30/06/2026	GESTAMP AUTOMOCION SA	4.338
10/07/2026	FLUIDRA	5.184
13/07/2026	VIDRALA	1.475
14/07/2026	MIQUEL Y COSTAS	3.452
15/07/2026	ACERINOX	13.811
27/07/2026	NATURGY ENERGY GROUP	1.944
2/07/2026	FAES FARMA	2.114
3/07/2026	CIE AUTOMOTIVE	5.711
3/07/2026	LINEA DIRECTA ASEGURADORA	4.691
5/01/2026	CIE AUTOMOTIVE	5.711
5/06/2026	IBERPAPEL	2.916
5/06/2026	IBERPAPEL	5.000
6/07/2026	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	10.546
7/07/2026	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	6.303
	TOTAL:	**192.380**

- **Filosofía de inversión**: comprar buenas empresas sin sobrepagar (*value investing*)
- Pensamiento independiente: no seguidores de tendencias
- Análisis Fundamental
- Cartera concentrada: alrededor de 25 compañías
- Rotación de la cartera en función del potencial estimado
- No miramos el índice de referencia
- Gestión Activa: *tracking errors* elevados
- Gestión del riesgo. Test de liquidez de la cartera:
  - Días en liquidar el 90% de la cartera: 1,05

Foco en el largo plazo: **invertimos, no especulamos**



Fases del proceso de inversión

GVC Gaesco

1) Selección de la compañía (bottom up):

- *Screenings*
- Eventos con empresas
- Medios de comunicación
- Lecturas
- Análisis de competidores
- Observación

2) Análisis financiero y ESG.

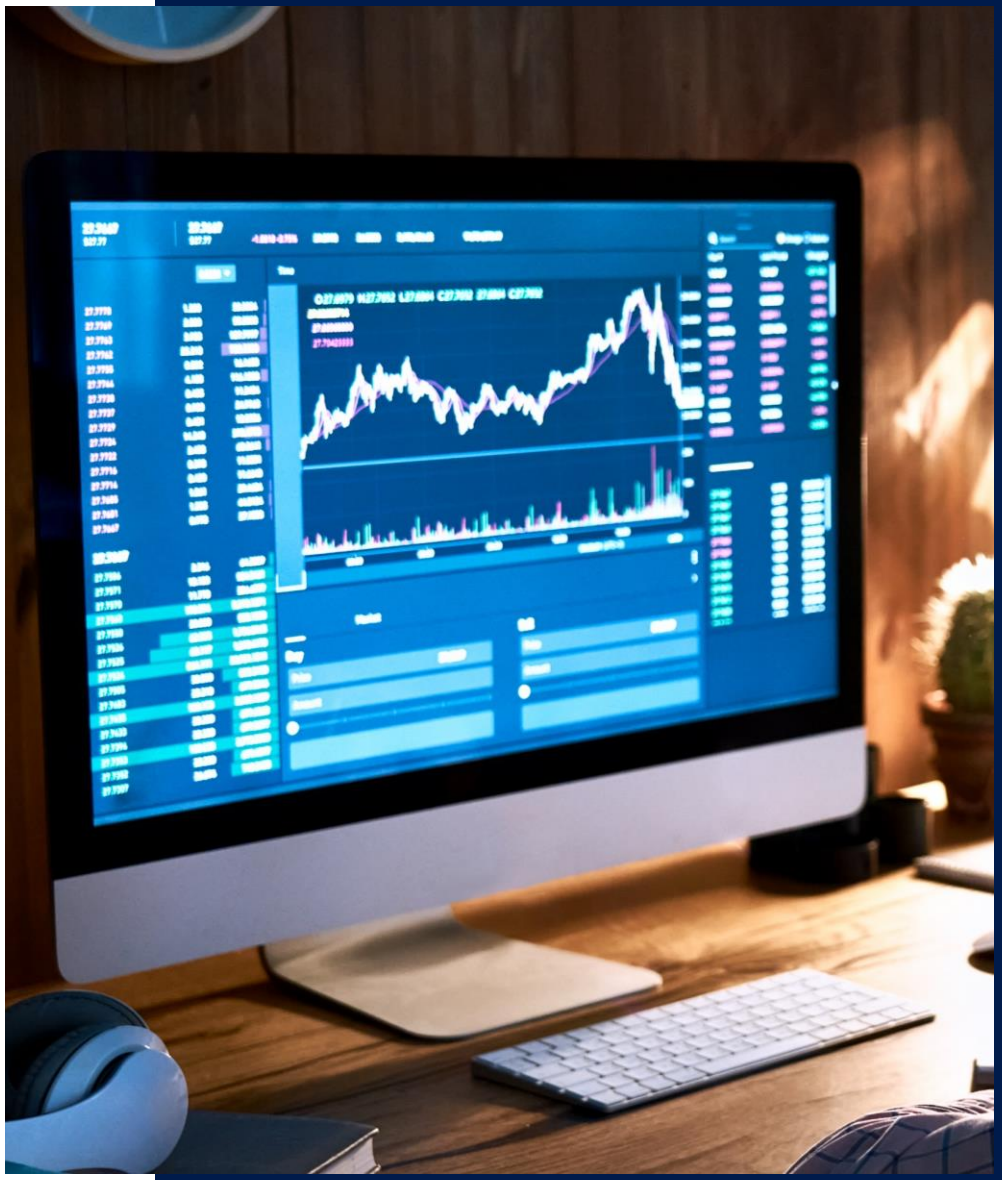
- Objetivo: estimar el valor intrínseco de la compañía
- Descuento de flujos, múltiples comparables, suma de partes, etc.

3) Análisis cualitativo:

- Reuniones con el equipo directivo
- Experiencia del cliente

4) Decisión:

- En cartera: % de inversión en función del margen de seguridad y riesgo/rentabilidad
- En lista de seguimiento



GVC Gaesco

Motivos de Venta de una Compañía

- Error del gestor.
- La cotización se ha quedado sin descuento fundamental.
- Encontramos otra compañía con mayor potencial alcista.
- Cambios en la tesis de inversión.
- Reducida liquidez de la acción: OPA, M&A,...
- Necesidad de caja.



Valoración comparativa de la cartera del GVC Gaesco Bolsalíder FI vs Ibex35

	IBEX 35	BOLSALÍDER FI
PER 2026	15,38x	14,01
PER 2027	12,88x	12,18
EV/EBITDA 2026	13,16x	7,21
EV/EBITDA 2027	8,9x	5,19
ROE 2026	15,45	21,2
ROE 2027	15,54	23,5
RENT. DIVIDENDO 2026	3,39%	2,80%
RENT. DIVIDENDO 2027	4,75%	3,10%
DESCUENTO FUNDAMENTAL (CSS Bloomb.)	7%	26%

Potencial del Fondo con análisis propios de la Gestora **> 70%**

Composición de la cartera por tamaño

Número de empresas: 25

% PATRIMONIO	Inferior a 1.000 millones de €	Entre 1.000 y 10.000 millones de €	Superior a 10.000 millones de €	TOTAL
IBEX 35	0%	11%	19%	30%
NO IBEX 35	29%	34%	3%	66%
TOTAL	29%	45%	21%	96%

A pesar de las alzas bursátiles, encontramos muchas empresas para invertir

GVC Gaesco

Composición de la cartera: 10 principales posiciones

	TOP 10 IBEX35	%
1	SANTANDER	18,49
2	BBVA	13,96
3	IBERDROLA	13,02
4	INDITEX	10,36
5	CAIXABANK	7,37
6	FERROVIAL	3,55
7	REPSOL	3,06
8	AENA	3,02
9	ACS	2,72
10	AMADEUS	2,52
		78,07

	TOP 10 BOLSALÍDER FI	%	% IBEX	sobre./infra. ponderación
1	ACERINOX	7,41	0,09	7,32
2	MELIÀ	7,18	0,00	7,18
3	PUIG	7,14	0,31	6,83
4	TUBACEX	5,91	0,00	5,91
5	DIA	5,45	0,00	5,45
6	TALGO	5,35	0,00	5,35
7	SABADELL	4,57	1,76	2,81
8	LÍNEA DIRECTA	4,41	0,00	4,41
9	ATRYS HEALTH	4,31	0,00	4,31
10	GLOBAL DOMINION	4,16	0,00	4,16
		55,89	**2,16**	

VENTAS realizadas durante el ejercicio 2026

Venta Parcial

ACERINOX

Dia

BBVA

Sabadell

Venta Total

Solaria

COMPRAS realizadas durante el ejercicio 2026

Compras

FLUIDRA

CIE Automotive

almirall

CIRSA

DOMINION

PUIG

ence ENERGÍA & CELULOSA

atrys

Dia

Talgo

CIRSA

✅ - Posición de **liderazgo**.
✅ - Negocio con fuertes **barreras de entrada**, fragmentado, **crecimiento estructural > PIB**, **altos márgenes**, gran generado de **flujo de caja**, balance sólido, ROCE y **ROE de doble dígito**, …
✅ - **Equipo directivo** de largo plazo y con acciones de la compañía.
✅ - Julio 26. **Refinanciación de la deuda**: bono a 2032. Alargan vencimientos y reducen interés → menos gastos financieros → más flujo de caja a l'accionista.

❌ - Sin historial bursátil: OPV a 15€ en julio de 2025.
❌ - Sin dividendo, pero con intención de pagar-lo (35% *pay out*).
❌ - Blackstone: principal accionista con un 78%. En enero 2026 finalizó el "lock up Period". El 1 de abril venden un paquete del 4,3% a 12,75€.

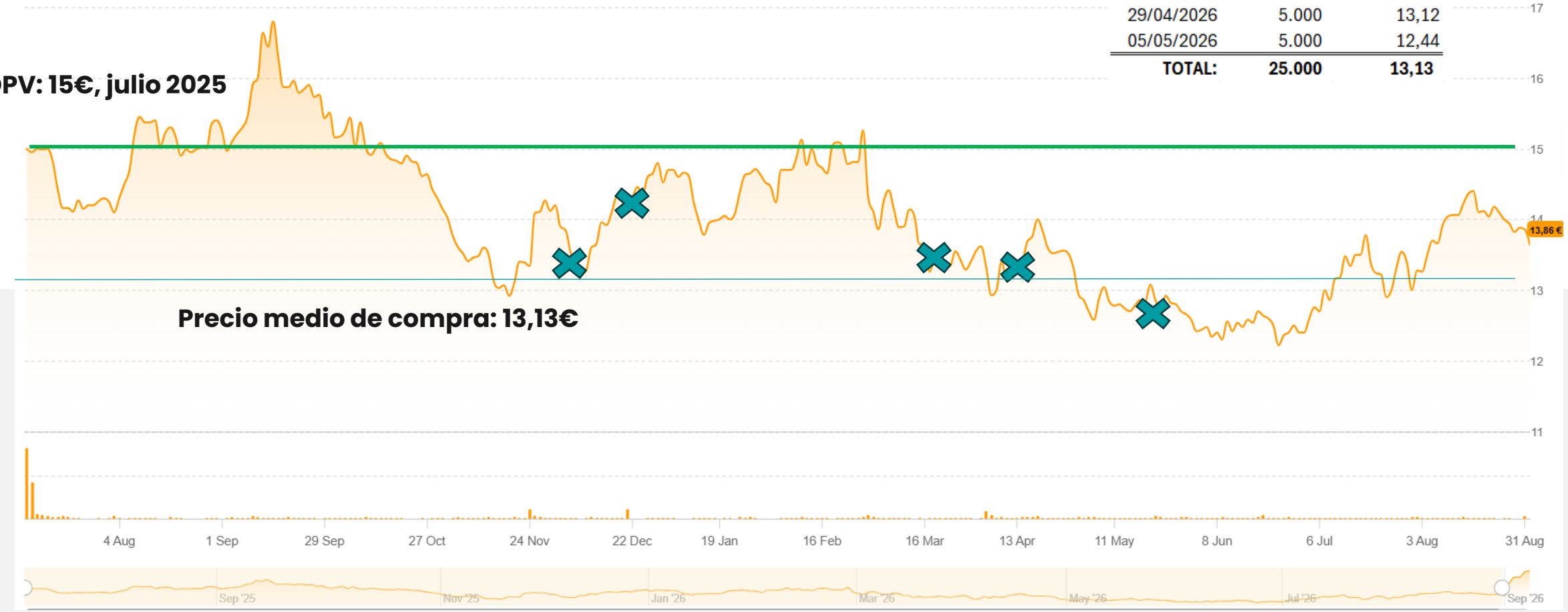
✅ **Valoración atractiva (DCF): rango bajo en 23€**

Ejemplos de compañías: **CIRSA**

GVC Gaesco

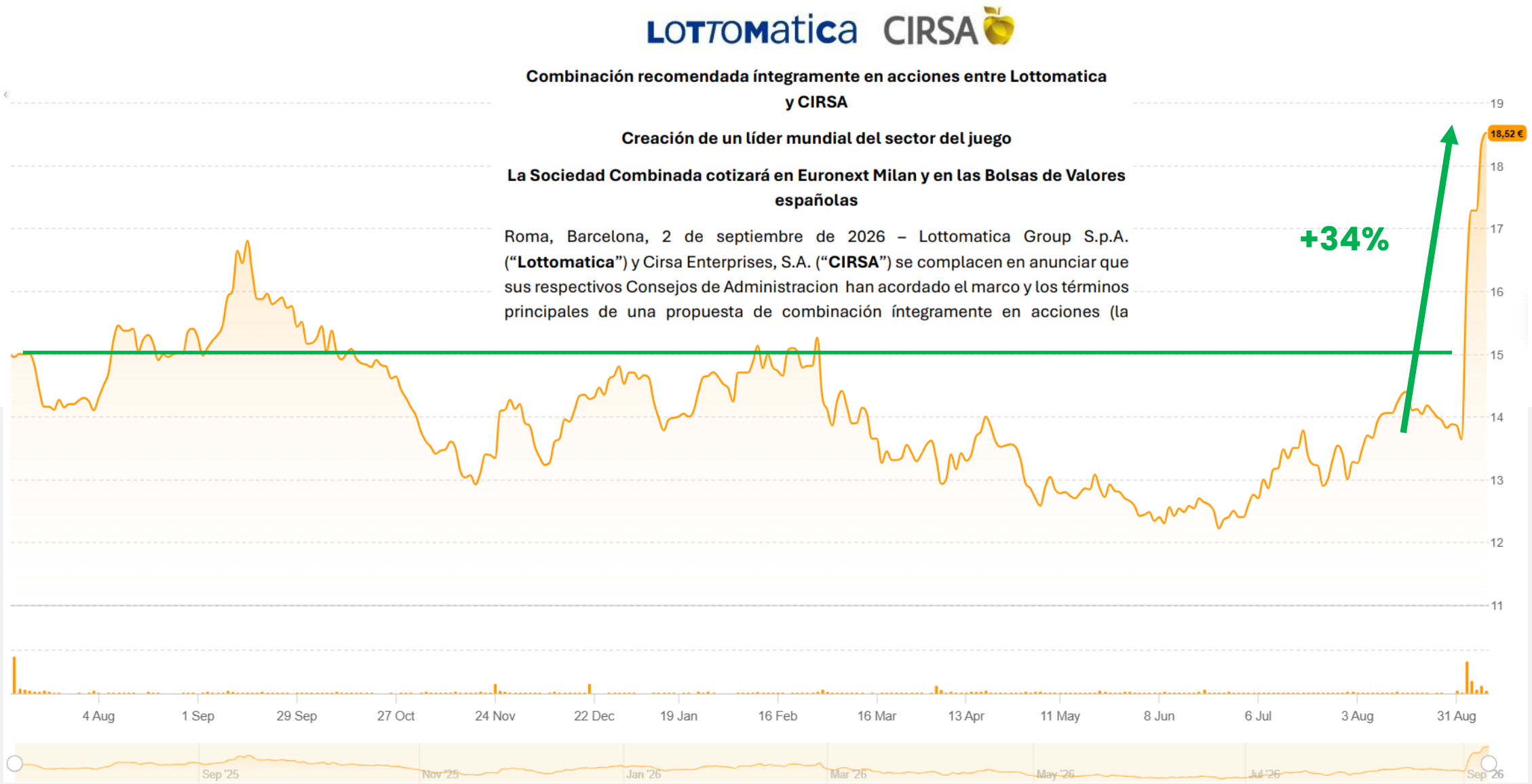
FECHA	ACCIONES	PRECIO (€)
09/12/2025	7.000	13,17
21/01/2026	3.000	14,01
19/03/2026	5.000	13,25
29/04/2026	5.000	13,12
05/05/2026	5.000	12,44
TOTAL:	**25.000**	**13,13**

OPV: 15€, julio 2025



Fuente: TIKR

Ejemplos de compañías: **CIRSA**



Fuente: TIKR

30 de setiembre de 2025: el Consejo del Sabadell rechaza la OPA hostil del BBVA



Sabadell

Appendix 2

BBVA's revised hostile tender offer value continues to fundamentally undervalue Sabadell as a standalone entity (3/3)

Gordon Growth Model equity value range

Cost of Equity	10.0%	11.0%
Implied P/TBV (ex-TSB)	1.75 x	1.56 x
Implied Equity Value (€bn, ex-TSB)	17.4	15.5
TSB Sale Price at Closing (€bn)	3.4	3.4
Implied Group Equity Value (€bn)	**20.8**	**18.9**
Implied Value per Share (€)	**4.1**	**3.8**

Assumptions

- Sabadell's RoTE guidance of 16% for 2027
- Assuming Cost of Equity at 10-11% in line with analysts' median
- 2% perpetual growth rate consistent with analysts' views
- Latest tangible book value of €10.0bn (pro-forma sale of TSB and extraordinary dividend of €0.50 per share)
- Cost of Equity sensitivity consistent with a Capital Asset Pricing Model methodology and with analysts' consensus

Sabadell's standalone fundamental valuation implies ~12-23% premium vs. the implied revised offer price[1]

24

Source: FacSet as of 29-September-2025. [1] Implied offer price of €3.36 based on BBVA's stock price as of 29-September-2025 (€16.24), 4.8376x exchange ratio.

Fuente: web Banco Sabadell

Ejemplos de compañías: **Banco Sabadell**

Precio razonable 3,8€ - 4,1€ (cotizando sobre 3,10€)
Descuento pago dividendo 0,50€ por la venta de TSB (UK)

Precio razonable ex dvd: **3,3€ - 3,6€**

Evolución Euribor 12 meses:



Fuente: Bloomberg

Ejemplos de compañías: **Banco Sabadell**



Fuente: Bloomberg

Una propuesta de inversión activa para capturar oportunidades más allá del Ibex 35

01

OPORTUNIDAD

La Bolsa española mantiene un entorno empresarial favorable y ofrece oportunidades incluso después de las subidas bursátiles.

02

DIFERENCIACIÓN

Cartera concentrada de unas 25 compañías, construida con análisis fundamental y sin replicar la elevada concentración del índice.

03

VALORACIÓN

La cartera presenta una valoración más atractiva que el Ibex 35 y un potencial superior al 70% según los análisis propios de la Gestora.

04

DISCIPLINA

Proceso bottom-up, margen de seguridad y rotación por convicción. El objetivo es invertir a largo plazo, no especular.

Adecuado para inversores con horizonte superior a 5 años | Perfil de riesgo: 5/7 | Liquidez diaria

Más de 25 premios en los últimos 10 años

GVC Gaesco

2022

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

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

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

Fondo: GVC Gaesco Sostenible ISR, FI
Rating Fundspeople 2022

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

2019

Fondo: GVC Gaesco Constantfons FI
Premio: Morningstar – Expansión
Categoria: Monetario

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

2017

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

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

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

2018

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

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

2015

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

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

2013

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

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

2011

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

2009

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

2008

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

Más de 25 premios en los últimos 10 años

GVC Gaesco

2007

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

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

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

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

2006

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

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

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

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

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

2004

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

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

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

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

2002

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

2001

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

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

GVC Gaesco

¿POR QUÉ INVERTIR CON GVC GAESCO?

+50
AÑOS DE HISTORIA

+300
PROFESIONALES

+30.000
CLIENTES

+4.500
MILLONES DE EUROS ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS



¿YA ERES PARTE DE GVC GAESCO?

Ponte en contacto con tu asesor patrimonial o escríbenos a

atencioncliente@gvcgaesco.es

También puedes llamarnos al

932712000 | 911988500 | 900909065.

Estaremos encantados de atenderte

ACCESO CLIENTE



¿AÚN NO ERES CLIENTE?

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

Abrir una cuenta no tiene asociado ningún coste.

HAZTE CLIENTE

Aviso legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

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

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

GVC GAESCO BOLSALIDER, 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 BOLSALIDER, FI; ISIN: ES0115068035; 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 del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo





www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 932 712 000 - 911 988 500 - 900 909 065