



GVC Gaesco Gestión

## GVC Gaesco Small Caps, FI

Pequeñas compañías, grandes oportunidades



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



**Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund.** Sello Funds People 2018 como producto destacado del año



**GVC Gaesco Small Caps.** En el Top 10 de los Fondos Españoles más rentables de 2017\*



**Bona-Renda, FI.** En el Top 10 de los Fondos Españoles Mixtos más rentables de 2017\*



**GVC Gaesco TFT, FI.** Fondo Sectorial Español más rentable de 2017\*

## Fondo de Autor - Equipo Gestor



**Jaume Puig.** Gestor del Fondo GVC Gaesco Small Caps, FI - CIO y CEO de GVC Gaesco Gestión, SGIIIC

Es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona. Licenciado en Ciencias Actuariales por la Universidad de Barcelona. Analista Financiero Europeo (Certified European Financial Analyst). ICMB Fixed Income Portfolio Management. EFPA. Empezó su carrera profesional en 1989 en Fibanc. Posteriormente, trabajó en Banco Vitalicio, fue Director Financiero de un grupo empresarial y, en 1995, se incorporó a Gaesco. Fue sucesivamente analista, jefe de análisis, gestor, Director de inversiones y Director general de Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., cargos estos últimos que ocupa desde el año 2000. Actualmente es el Director General de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., el director de Inversiones de la gestora, y gestiona directamente diversos Fondos de Inversión y SICAVs. Acumula 14 premios por la gestión de inversiones, 10 de los cuales a fondos gestionados personalmente, 3 a la entidad gestora como director de inversiones de la misma y uno más, a título individual, como mejor gestor de renta variable de la última década. Miembro de la Junta de Inverco Catalunya. Miembro del Comité Asesor del Executive Master de Finanzas de ESADE. Colabora con el Master in Finance de la Barcelona GSE. Es miembro de distintos colegios profesionales como el Col·legi d'Economistes de Catalunya, el Col·legi de Actuaris de Catalunya y el Instituto de Analistas Financieros.

### Equipo de Soporte:



**Cristina Urbano.** Gestor de GVC Gaesco Gestión, SGIIIC

Licenciada en Ciencias Actuariales y Financieras y Diplomada en Ciencias Empresariales. Tiene los Certificados CEFA (Certified European Financial Analyst) y CIIA (Certified International Investment Analyst). Empezó su carrera profesional en el Centro de Educación "La Plana", donde realizaba tareas de docencia. A principios de 1997 se incorporó en el Servicio de Estudios de la Borsa de Barcelona, y a finales del mismo año entró a formar parte de GVC Gaesco Gestión, donde desarrolla tareas de análisis, gestión, comunicación y reporting.



**Jaume Rey.** Gestor de GVC Gaesco Gestión, SGIIIC

Licenciado en economía por la Universidad de Barcelona. Posteriormente, cursó un Máster en Dirección y Gestión financiera en la Universidad Oberta de Catalunya, donde actualmente está cursando el grado de Derecho. Tiene los Certificados CEFA (Certified European Financial Analyst) y CIIA (Certified International Investment Analyst). Empezó su carrera profesional en GVC Gaesco donde, después de trabajar en la Sociedad de Valores, se incorporó en 2014 a la Gestora donde desempeña tareas como analista financiero.

Valoraciones de seguimiento

Análisis

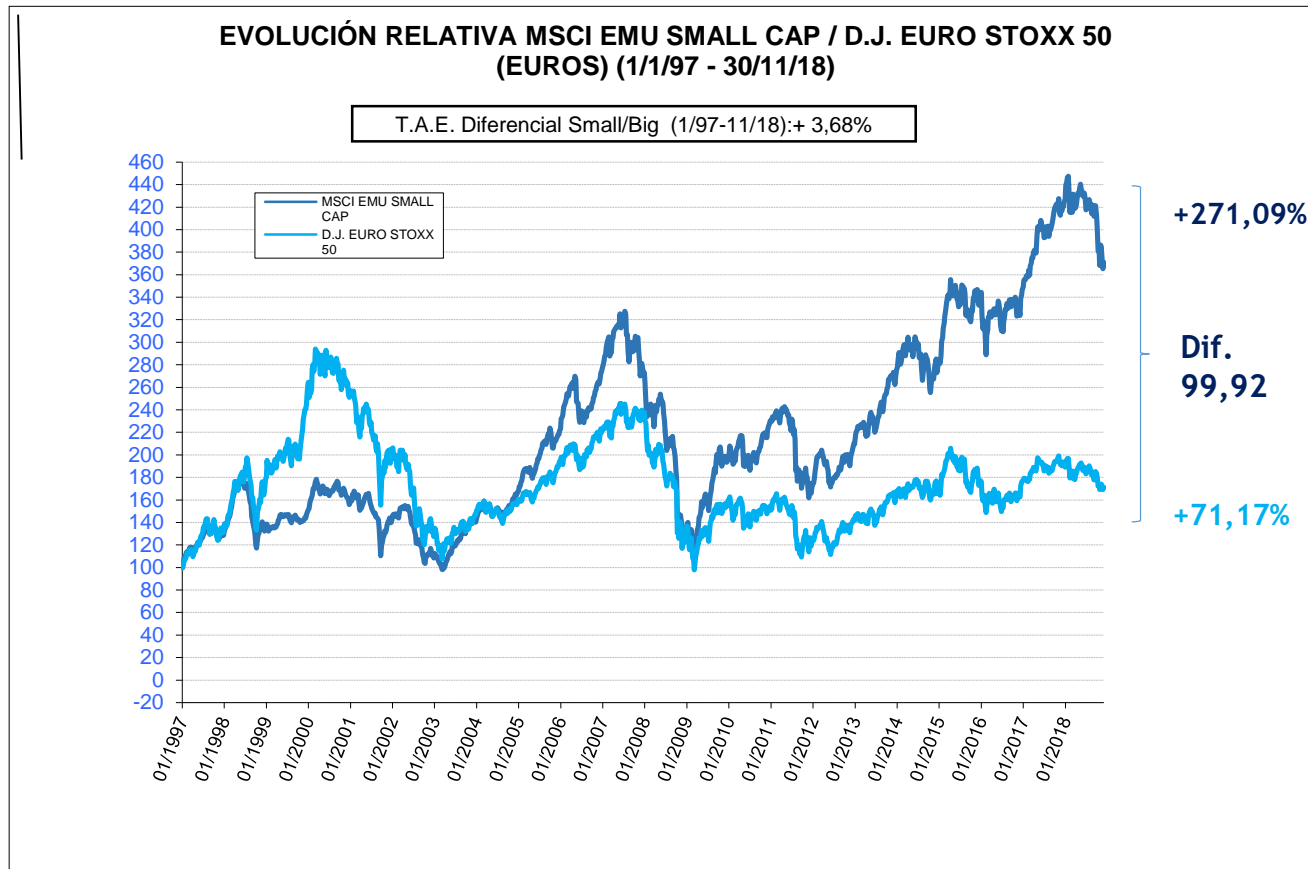
## Inversión en pequeñas compañías europeas

- **GVC Gaesco Small Caps** es un Fondo de Inversión que invierte en **Renta Variable de la Zona Euro**, en empresas de tamaño mediano y pequeño, con una capitalización bursátil inferior a 2.000 millones de euros en el momento de la adquisición\*.
- Su **clave del éxito** radica en la selección de empresas de la Zona Euro que reúnan las siguientes características:
  - **Modelo de negocio sólido y diferencial.** En algunos casos, incluso mantienen una alta cuota de mercado a nivel internacional.
  - **Situación accionarial estable** y en posición de mantener un crecimiento rentable y sostenible en el tiempo.
  - **Elevado descuento fundamental** con el objetivo de maximizar el descuento fundamental de la cartera que es monitorizado de forma continua.
- En nuestra gestión, es indispensable tratar con el Management y tener una misma visión de largo plazo. Por ello, el Fondo cuenta con 22 empresas familiares en cartera (38,6% de las empresas del Fondo) con las que nos aseguramos que la alineación de intereses sea del 100%.
- La experiencia y talento son fundamentales en la gestión de este Fondo de Inversión, que cuenta con más de 16 años de historia y con un Gestor de reconocido prestigio galardonado como Mejor Gestor de Renta Variable de la última década en 2011: Jaume Puig (Premio Interactiva Data-Expansión)

Interactive Data  
Expansión

\* Hasta el 5 de febrero, la capitalización bursátil inferior a 1.000 Millones en el momento de la adquisición.  
Si después de la adquisición la empresa alcanza una capitalización bursátil de 2.000 Millones de Euros, éste no será motivo de desinversión

## ¿Por qué invertir en Small Caps?

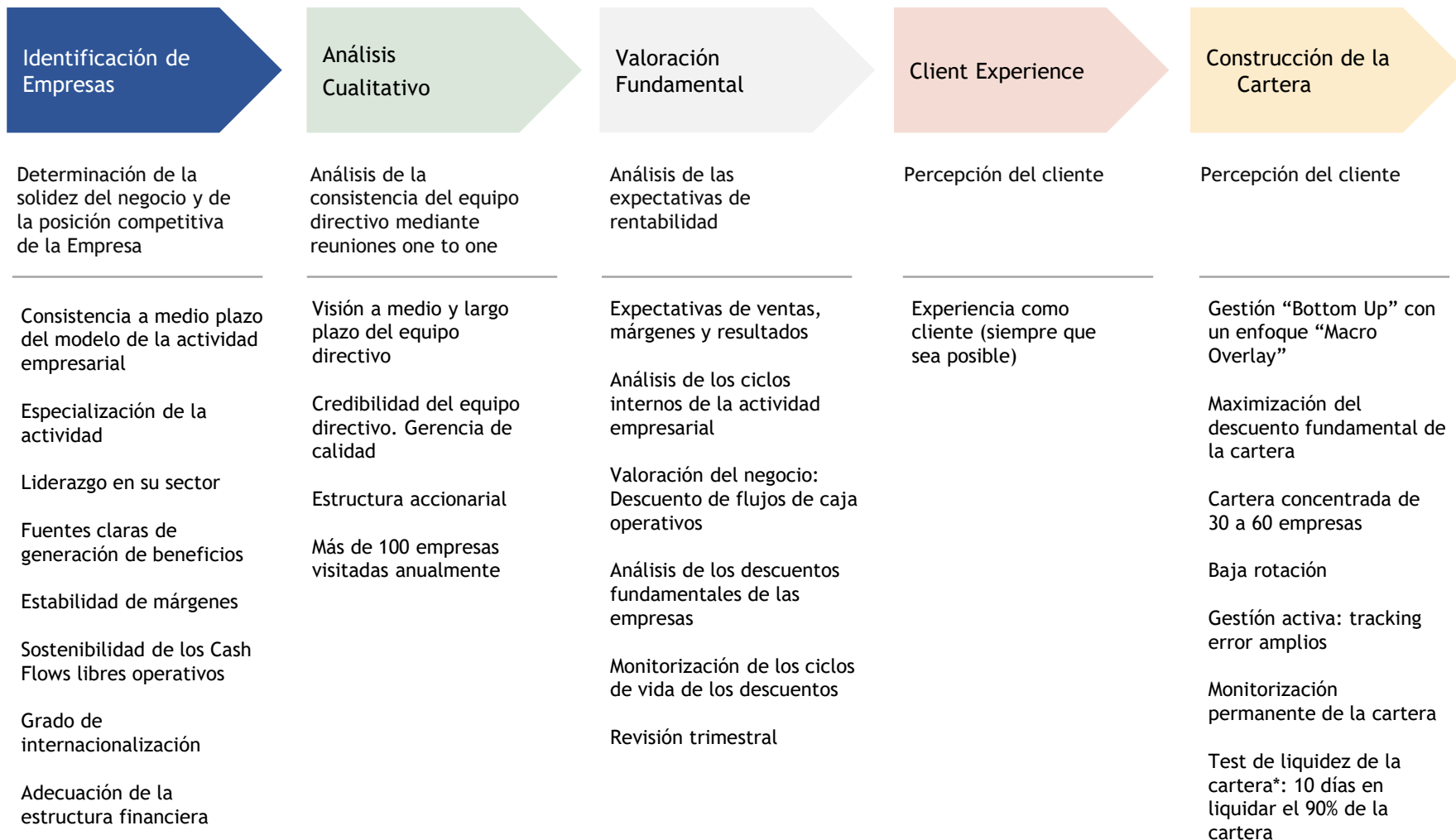


### A largo plazo, las Small Caps ofrecen mejor rentabilidad

- Tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos se observan períodos favorables a las Small Caps y períodos favorables a las Large Caps.
- En el largo plazo, **la diferencia siempre es positiva para las Empresas de Pequeña Capitalización.**
- Un Euro invertido en Small Caps rinde más del doble que en Large Caps

Fuente: Elaboración propia

## Filosofía de Inversión - Fases del Proceso de Inversión



## El valor de las pequeñas empresas

### ► Empresa media del GVC Gaesco Small Caps, FI

Magnitud	Cifras ponderadas
Capitalización Bursátil	831 Millones de Euros
Empleados	4.370
Ventas (2016)	1.286 Millones de Euros
EBITDA (2016)	126 Millones de Euros
Margen EBITDA (2016)	14,0%
Deuda Fin Neta / Capitalización Bursátil	19,8%



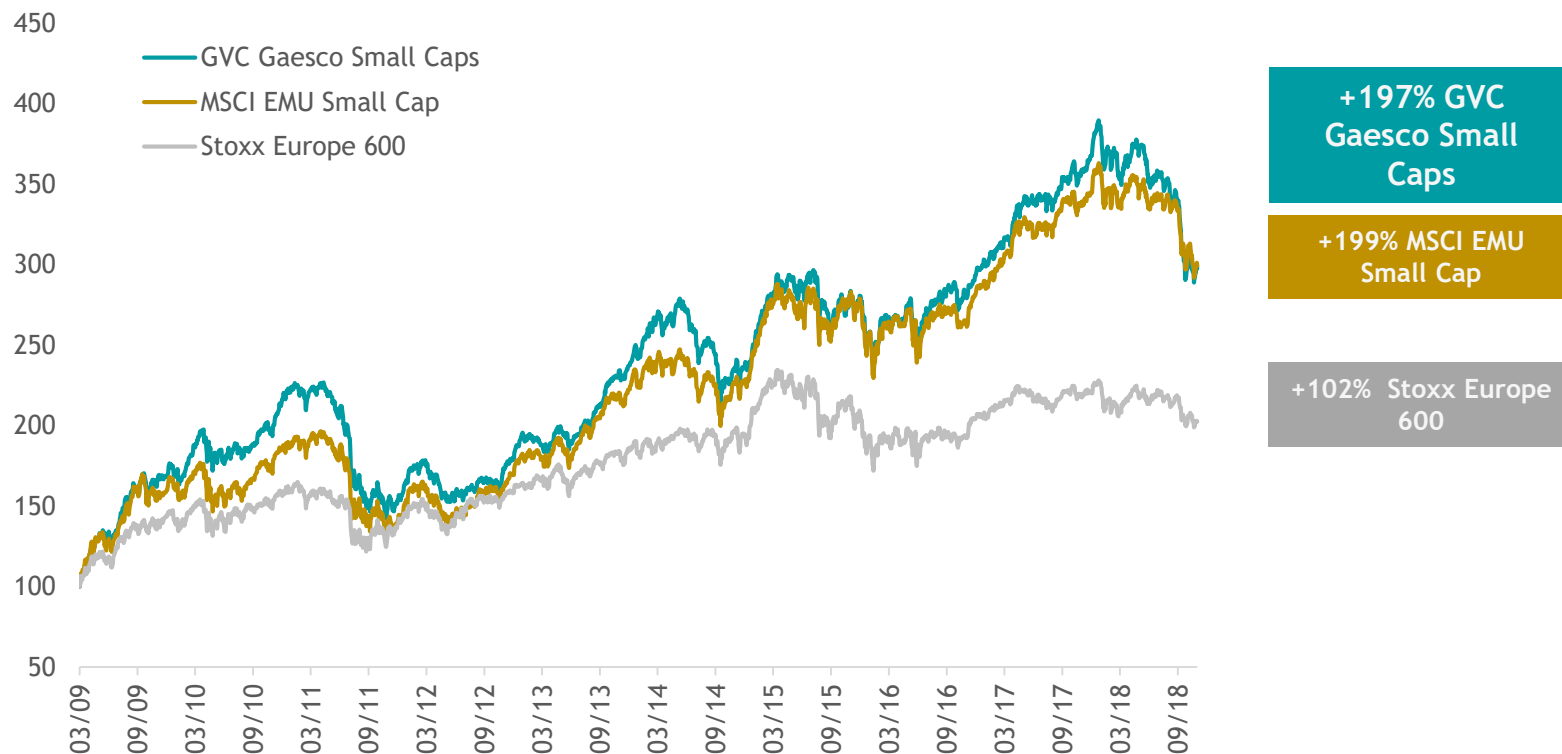
### ► Valoración de la Cartera del Fondo GVC Gaesco Small Caps, FI

Magnitud	2017	2018
PER	16x	14.2x
EV / EBITDA	8x	7,3x
Rentabilidad por Dividendo	2,4%	2,8%

**26 empresas opadas en los últimos 13 años**

**Más de 120 contactos directos con empresas cotizadas**

## Rentabilidad vs Benchmark



Fuente: Elaboración propia

	Rentabilidad (31/03/09-30/11/2018)				
	Acumulada		TAE		
Renta Variable	Fondo Clase Minorista	Benchmark	Fondo Clase Minorista	Benchmark	Diferencia
GVCGAESCO SMALL CAPS	197,95%	199,64%	11,95%	12,01%	-0,07%

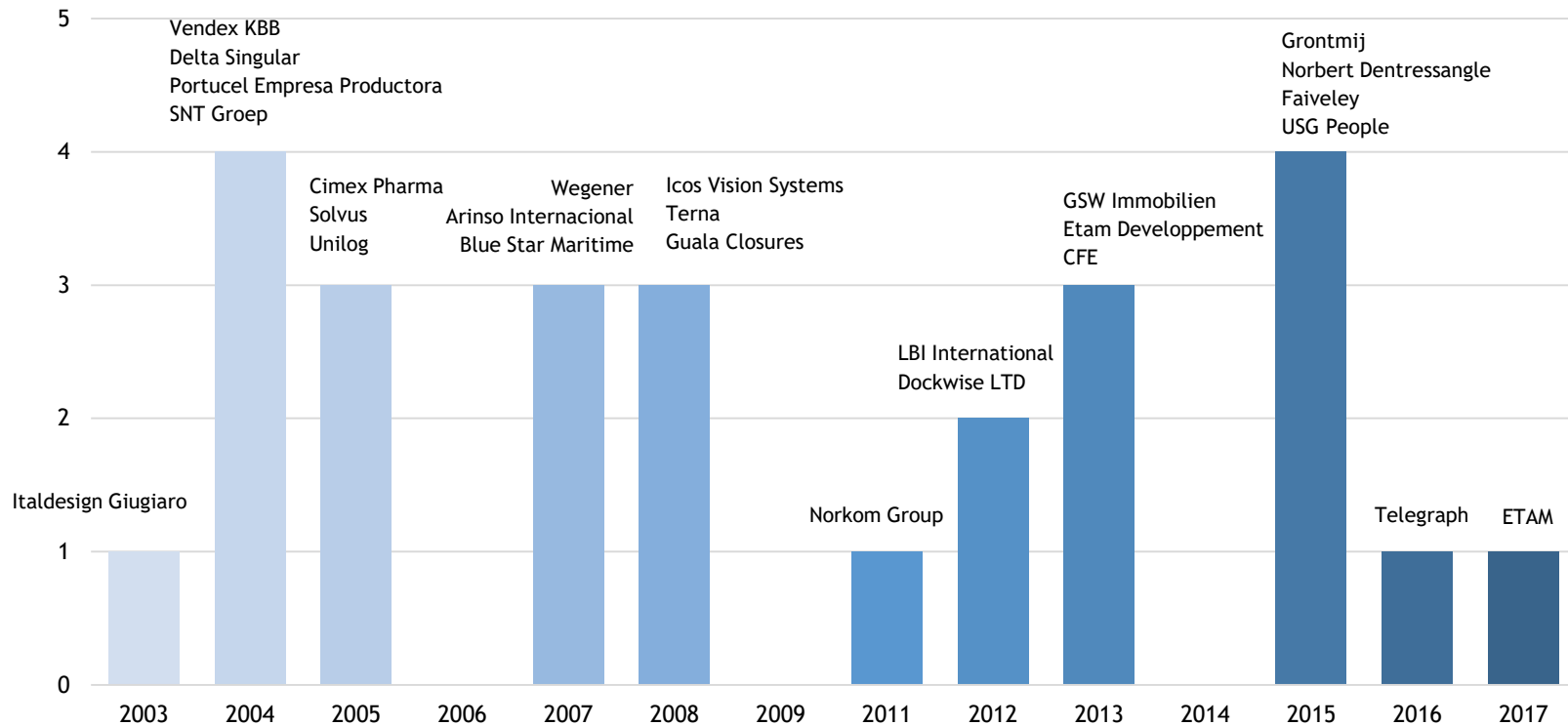
  

RENDA VARIABLE	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Mar 09 - Oct 18	TAE(*)
GVCGAESCO SMALL CAPS	-18,97%	25,25%	4,63%	18,69%	-0,45%	32,47%	16,74%	197,95%	11,95%

Rentabilidad a 30/11/2018

## 26 empresas opadas en los últimos 13 años

### Precios de OPA por encima de nuestras valoraciones



Fuente: Elaboración propia



## Datos Técnicos

### ► GVC Gaesco Small Caps, FI

Categoría	Renta Variable Euro		Clase A	Clase P	Clase I
Fecha de lanzamiento	19/10/1999				
Índice de Referencia	MSCI EMU Small Caps	ISIN	ES0113319034	ES0113319000	ES0113319018
Liquidez	Diaria				
Divisa	Eur	Comisión de Gestión	1,70% + 0,35% comisión indirecta	1,00% + 0,35% comisión indirecta	0,40% + 0,35% comisión indirecta
Riesgo	6 / 7				
Sociedad Gestora	GVC Gaesco Gestión, SGIC	Mínimo de Inversión (EUR)	1 Participación	300.000	1.000.000
Sociedad Depositaria*	BNP Paribas España				
Cliente Objetivo	Inversor Minorista	Ticker Bloomberg	GAESMAL SM	GAESMAL SM	GAESMAL SM

### ► Pareturn GVC Gaesco Euro Small Caps Equity Fund

Categoría	Renta Variable Euro		Clase G	Clase I	Clase U
Fecha de lanzamiento	05/02/2016				
Índice de Referencia	MSCI EMU Small Caps	ISIN	LU1144805923	LU1144806145	LU1144805766
Liquidez	Diaria				
Riesgo	6 / 7	Comisión de Gestión	1,35%	0,75%	0,35%
Management Company	MDO	Mínimo de Inversión (EUR)	300.000	1.000.000	10.000.000
Investment Manager	GVC Gaesco Gestión, SGIC				
Transfer Agent	BNP Securities Services Luxembourg	Ticker Bloomberg	PAGESCG LX	PAGESCI LX	PAGESCU LX
Sociedad Depositaria	BNP Securities Services Luxembourg				
Auditor	Deloitte				
Fund Administration	BNP Securities Services Luxembourg				
Cliente Objetivo	Inversor Institucional				



**Deloitte.**



► **Contacto: 902 237 237**



12 Febrero 2018

## La cultura small caps: mucho más que una inversión



No voy a hablar del hecho de que las small caps son bursátilmente más rentables a largo plazo que las grandes empresas. No voy a exponer las coyunturas económicas que las favorecen especialmente, como la actual. Tampoco trataré los famosos ciclos internos de los mercados, según los cuales pequeñas y grandes empresas se alternan como líderes de rentabilidad en ciclos largos de tiempo. Todo ello está ya en el temario de cualquier máster en finanzas. Expondré simplemente una idea que he desarrollado con el tiempo: **la calidad de las gerencias de las small caps cotizadas supera a la media de las empresas cotizadas**. Ojalá lo hubiera cuantificado desde la primera reunión que tuve con empresas, pero, al no haberlo hecho, sólo puedo ofrecer lo que es, una impresión.

## Los 20 fondos españoles de bolsa europea más rentables de 2017



12 Enero 2018

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad 2017 (%)	Categoría Morningstar
EQMC C FIL	Alantra Asset Management SGIC	29,70	EAA Fund Europe Small-Cap Equity
Algar Global Fund FI	Renta 4 Gestora SGIC S.A.	27,13	EAA Fund Europe Small-Cap Equity
GVC Gaesco Small Caps P FI	GVC Gaesco Gestión SGIC	25,92	EAA Fund Eurozone Small-Cap Equity
Valentum FI	Gesiuris Asset Management SGIC	25,85	EAA Fund Europe Flex-Cap Equity
Maverick Fund B FI	Inversis Gestión SGIC	25,37	EAA Fund Europe Small-Cap Equity
Caixabank Bolsa Small Caps Euro Prem FI	Caixabank Asset Management SGIC	21,22	EAA Fund Eurozone Mid-Cap Equity
Magallanes European Equity E FI	Magallanes Value Investors SGIC	21,02	EAA Fund Europe Flex-Cap Equity
CS Europe Small & Mid Cap A FI	Credit Suisse Gestión SGIC	17,79	EAA Fund Europe Mid-Cap Equity
Ibercaja Small Caps B FI	Ibercaja Gestión SGIC	17,33	EAA Fund Europe Small-Cap Equity
NB Valor Europa FI	Novo Banco Gestión SGIC	16,88	EAA Fund Europe Large-Cap Value Equity
Bankinter Pequeñas Compañías FI	Bankinter Gestión de Activos SGIC	16,45	EAA Fund Europe Mid-Cap Equity
GVC Gaesco Europa FI	GVC Gaesco Gestión SGIC	15,21	EAA Fund Europe Large-Cap Value Equity

## Consideraciones legales

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (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.