



Jaume Puig Ribera. CEO & CIO GVC Gaesco Gestión SGIIC y Gestor del Fondo

A. Aumento de precio en la OPA a SIOEN Industries

Hoy se ha anunciado que la familia de control de la empresa **SIOEN**, que tiene el 65,25% de la empresa, ha aumentado el precio de la OPA que había formulado a finales de octubre del año pasado para hacerse con el 100% de la empresa. **En aquel momento ofreció un precio de 23 euros por acción**, lo que significaba un 25,7% más al último precio cotizado (18,3 euros). **Hoy ha subido el precio de la OPA a 27 euros por acción**, lo cual significa un 17,4% más que el último precio ofertado y un **47,5% más** que el último precio cotizado antes de la opa.

B. Nuestra nueva actitud ante la OPA

En aquel momento, en el que se presentó la OPA, teníamos acciones en nuestro fondo **[GVC Gaesco Small Caps, FI](#)**. Tal y como ya comentamos entonces, **considerábamos que el precio ofertado por la familia de control de SIOEN era demasiado bajo**. El precio

que estimábamos adecuado estaba alrededor de los 30 euros por acción, como también indicamos. **Como ya explicamos entonces en nuestra nota explicativa NO íbamos a aceptar la OPA por encontrar pues que el precio ofertado era demasiado bajo. Ya habíamos dado instrucciones al banco depositario en este sentido.**

Esta mejora de la OPA nos afecta ahora no a uno sino **a dos fondos**. Por una parte el Fondo **[GVC Gaesco Small Caps](#)** (2,24% del patrimonio del fondo), que sigue teniendo las mismas acciones de antes de la primera Opa, y por otra parte el fondo **GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI** (1,95% del patrimonio del fondo), en el cual adquirimos acciones de SIOEN después de la primera OPA a un precio de 21,997 euros, en una operación de arbitraje. **Si bien GVC Gaesco Small Caps se ha beneficiado íntegramente de las dos OPAs (+47,5%), GVC Gaesco Retorno Absoluto se ha beneficiado únicamente de la segunda (+22,7%), aunque obtenido en un espacio muy corto de tiempo.**

El nuevo precio ofertado (27 euros) sigue siendo inferior al valor central que estimamos de la compañía (30 euros). Ahora bien, en este caso **el potencial de subida es sólo de un +11,1%, claramente inferior al descuento fundamental que apreciamos en el mercado**. Por todo ello, para no incurrir en un coste de oportunidad, **hemos dado instrucciones de ACUDIR a la OPA, para ambos fondos.**

Conozca nuestro Fondo de Inversión: **[GVC Gaesco Small Caps, FI](#)**

Síguenos: