



GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI

Febrero, 2024

4/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo

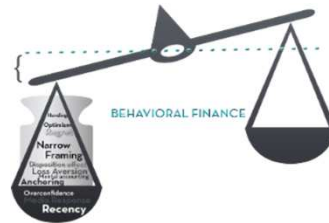
Se focaliza en detectar y aprovechar las **ineficiencias** de los Mercados:

- Con carácter universal
 - Perdurabilidad en el tiempo
 - Con un comportamiento humano reiterado como última explicación
- Behavioral Finance**
- El Behavioral Finance ayuda a explicar el *por qué* y el *cómo* **los Mercados pueden ser ineficientes**. Nos basamos en la teoría que todos los agentes que intervienen en los mercados financieros pueden ser no-rationales en momentos determinados.
 - Utiliza técnicas cuantitativas desarrolladas por la propia gestora

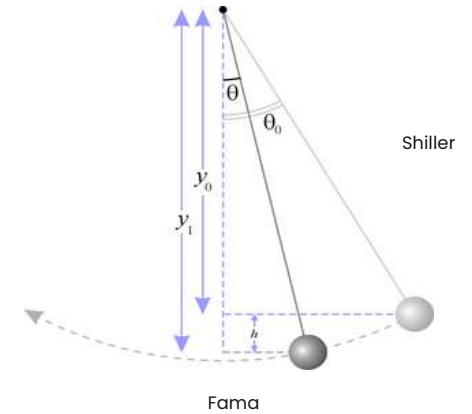
Hipótesis del Mercado eficiente



Efecto del Behavioral Finance en los Mercados



Ejemplo: La Teoría del Péndulo



$\theta = f$ (Herd Behaviour, Anchoring, Overreactions, loss aversion, framing effects, the zero price bias, etc)

Detectar y aprovechar las ineficiencias de los Mercados, con carácter universal, buscando una tipología de ineficiencias que tengan perdurabilidad en el tiempo, con un comportamiento humano reiterado como última explicación

Enfoque cuantitativo

Técnicas propias desarrolladas íntegramente por GVC Gaesco Gestión (equipo interno)

Equipo de I+D de la Facultad de Física de la Universidad de Barcelona (equipo externo)



Nuestros Objetivos



Protección y optimización del patrimonio:



1. Limitar la variabilidad del valor liquidativo en entornos muy negativos de mercado.



2. Maximizar la rentabilidad.

Equipo Interno



JAUME PUIG.

CEO & CIO de GVC Gaesco Gestión, SGIC

Licenciado en Ciencias Económicas y en Ciencias Actuariales (UB). Títulos: CEFA.

28 años de experiencia en el sector. Actualmente es el Director de Inversiones de la gestora, y gestiona directamente diversos Fondos de Inversión y SICAVs.



XAVIER CEBRIÁN.

Gestor de GVC Gaesco Gestión, SGIC

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

18 años de experiencia en el sector. Desde 2008 hasta la actualidad, es gestor de Fondos de Inversión y SICAVs en el Dpto. de Gestión de GVC Gaesco.



ANNA BATLLE.

Gestor de GVC Gaesco Gestión, SGIC

Licenciada en Ciencias Físicas (UB). Master de Mercados Financieros (UPF). Títulos: €FA y ICFA.

18 años de experiencia en el sector. En 2005 se incorporó en el Servicio de Estudios de Gaesco y en 2008 pasó a formar parte del equipo de GVC Gaesco Gestión.



ENRIC AMADO.

Analista cuantitativo de GVC Gaesco Gestión, SGIC

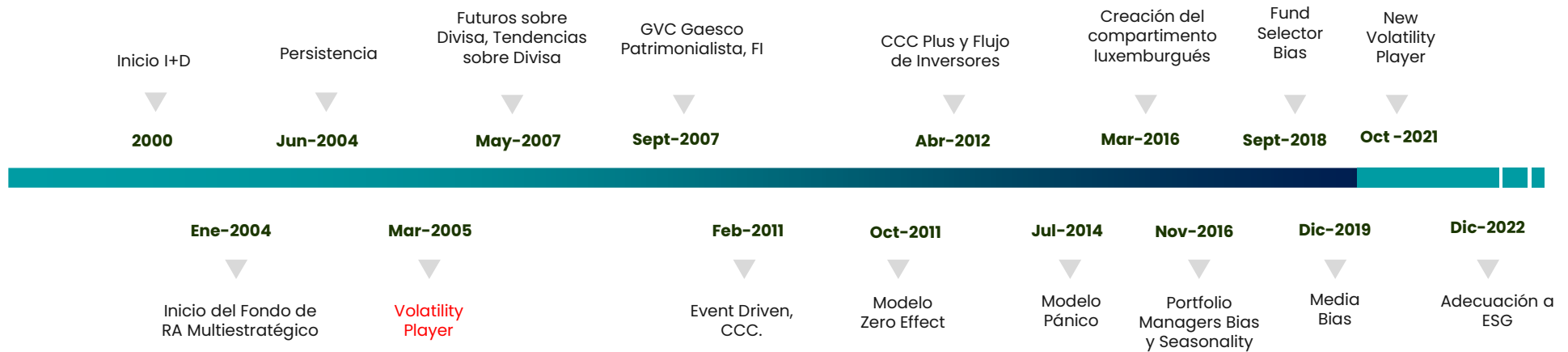
Graduado en Matemáticas (UPC).

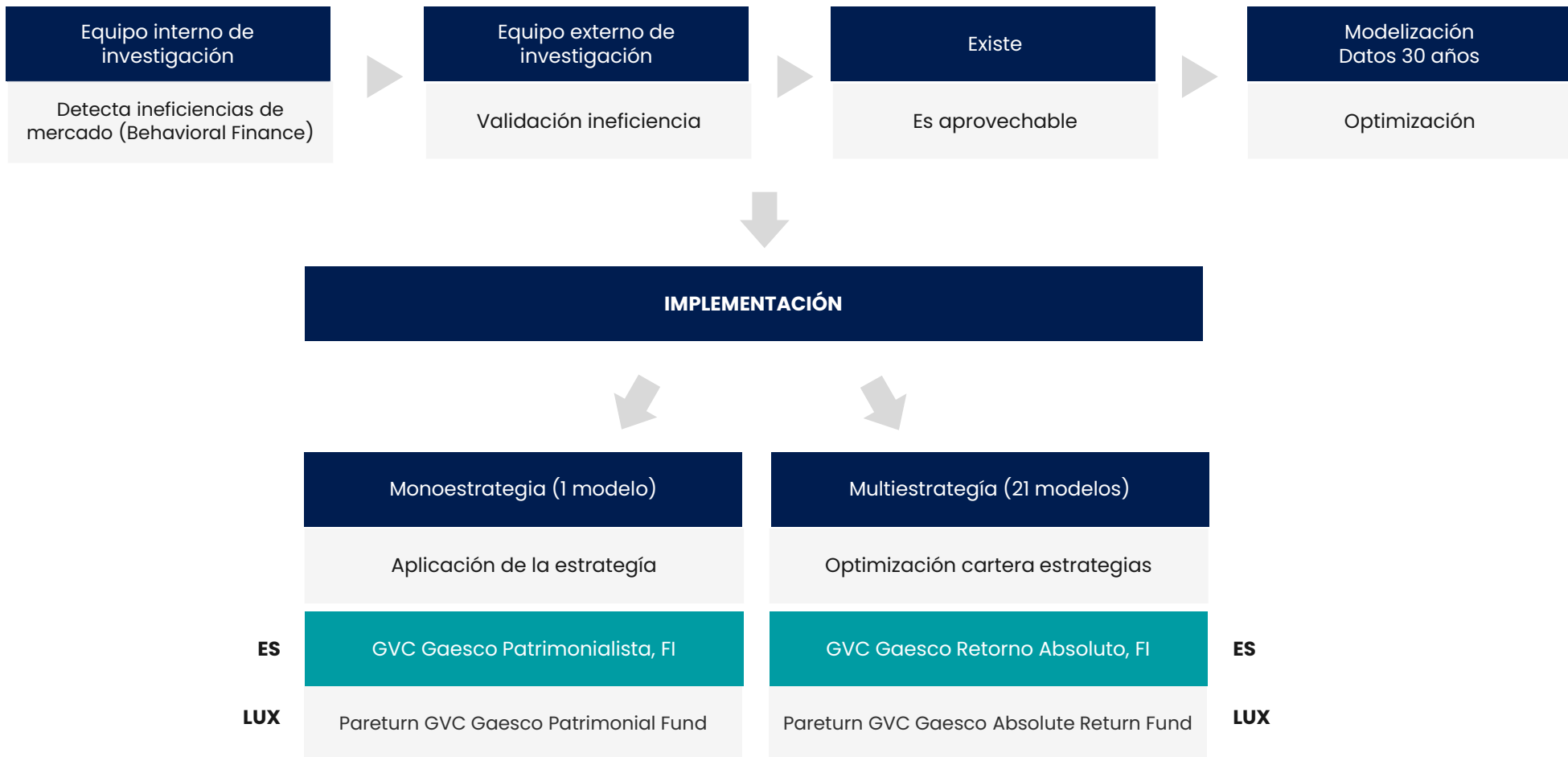
5 años de experiencia en el sector.

Equipo Externo

Contamos con un equipo externo de I+D de la Facultad de Física de la Universidad de Barcelona. Departamento de Física Fundamental.

- **Jaume Masoliver PhD, Catedrático**
- **Joan Manel Hernández PhD, Profesor**
- **Miquel Montero PhD, Profesor**





Fund Selector Bias: Implementado en el 2º Semestre de 2018

Racional: Se trata de una ineficiencia que afecta a los Selectores de Fondos. Cobertura personal del selector y cobertura de la entidad. Utiliza como indicador las decisiones del selector de fondos, medido a través de la evolución de las estrellas morning star otorgadas a los fondos.



Incorporación de un nuevo modelo en el Fondo GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI



La descorrelación no es nuestro objetivo

Las correlaciones entre los Fondos de Inversión y los principales índices de Renta Variable vienen determinadas por la coyuntura del Mercado.

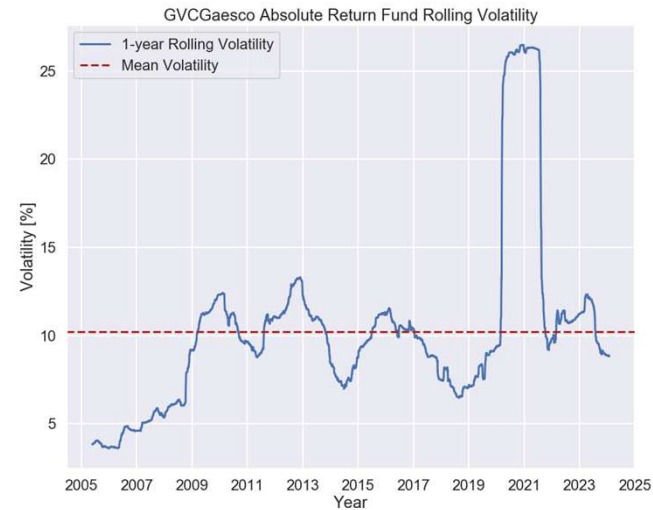
Período	Correlación	MSCI World Ret.	Ret. Absoluto
01.02.2008 – 02.02.2010	+66,0%	-26,12%	+2,32%
03.06.2013 – 03.06.2015	+80,0%	+19,5%	+16,3%

Optimizado para Inversores en Euros

El peso asignado a cada una de las estrategias se optimiza en función del ratio rentabilidad / riesgo calculado en Euros.

No existe objetivo de Volatilidad (Presupuesto de Riesgo)

- Los Fondos de Inversión no presentan tipo alguno de restricción a la hora de sobreponderarse o infraponerse en Renta Variable.



- Punta de volatilidad marzo 2020: Ninguna pandemia global en las tres décadas de entrenamiento**
- Muy focalizada en uno sólo de los modelos, el de volatilidad, con una concurrencia causal totalmente outlayer.
- Pasado a gestión manual hasta que la casuística pandémica estuvo plenamente incorporada en el modelo: **1 de Octubre de 2021.**

Descripción:

- Optimización financiera: Multiestrategia:
 - 21 modelos
 - 71 técnicas
- Optimización de costes: 100% gestión interna.
- Liquidez diaria.

Índice de Referencia:

Euribor a semana más 200 puntos básicos

Características:

- Fondo UCITS
- Mercados Organizados (No OTC)

Fuente: GVC Gaesco. Correlaciones de los retornos diarios entre el MSCI World y el Fondo durante el período especificado.

Los retornos corresponden a la variación del valor liquidativo durante este período.

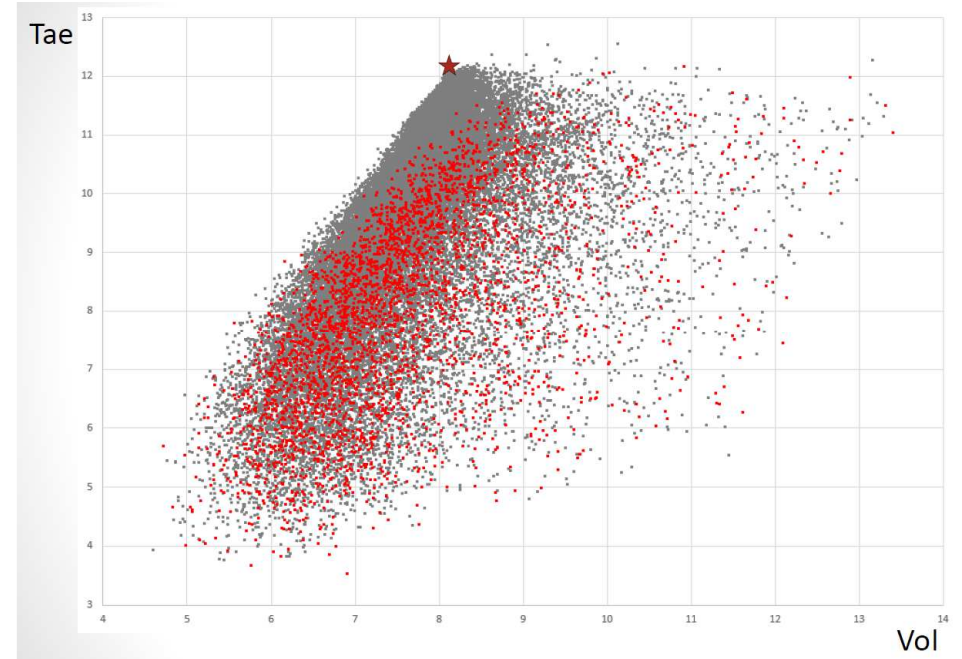


Estrategia	Modelo	Subyacente	Instrumento	Nº Técnicas	Pesos Actuales	Peso Apalancado	Duración Media (días)	Generación de órdenes	Ejecución
Volatility Player					13,9	23,6			
	Volatilidad	VIX/Vstoxx/ VDAX	Futuros	5	13,9	23,6	12	A	M
Currency Mean Reversion					6,3	10,7			
	Divisas	6 divisas	Futuros	8	6,3	10,7	600	A	M
Trend Follower					30,9	37,8			
Long / Short					10,6	17,5			
	Tend-acciones	124 acciones	Contado	4	0,8	0,8	113	A	M
	Tend-divisas	6 divisas	Futuros	6	4,8	8,2	121	A	M
	Persistencia	Indices Bursátiles	Futuros	14	5,0	8,5	15	A	M
Long Only - Trends					13,7	13,7			
	Enfoque Mov. Average	1000 acciones	Contado	3	0,4	0,4	191	A	M
	Enfoque RSI	1000 acciones	Contado	6	0,4	0,4	126	A	M
	Enfoque MACD	1000 acciones	Contado	4	3,9	3,9	145	A	M
	Enfoque RSI-MACD	1000 acciones	Contado	4	9,0	9,0	54	A	M
Long Only - Corrections					6,6	6,6			
	Enfoque Soporte	1000 acciones	Contado	1	0,5	0,5	24	A	M
	Enfoque Fibonacci	1000 acciones	Contado	2	6,1	6,1	93	A	M
Behavioral Fiance Core					41,9	79,2			
Long / Short					32,5	53,6			
	CCC	S&P 500	Futuros	1	0,9	1,5	30	A	M
	Flujo Inversores	S&P 500	Futuros	1	8,1	13,8	30	A	M
	CCC+	S&P 500	Futuros	1	11,5	19,6	30	A	M
	Media Bias	Vix	Futuros	1	3,0	3,4	7	A	M
	Portfolio Manager Bias	Eurostoxx 50	Futuros	1	4,0	6,8	54	A	M
	Zero Effect	Dax	Futuros	2	5,0	8,5	0	A	A
Long Only - Trends					9,4	25,7			
	Panic	Eurostoxx 50	Futuros	1	1,0	1,7	34	A	M
	Fund Selectors Bias	Sectorial S&P	Futuros	4	5,1	8,7	30	A	M
	Seasonally	S&P 500	Futuros	1	3,3	15,3	180	A	M
Event Driven					7,0	7,0			
	Special Situations	Acciones	Contado	1	7,0	7,0	0	M	M
				71	100,0	158,3			

Nueva optimización, con pandemia incluida. Resultados Muy Satisfactorios

Con VAR incluido	Optimización 2018	Optimización 2021	Optimización 2022
TAE	6,71	10,61	8,32
Volatilidad	6,77	7,24	7,16
Máxima Pérdida Total (MP)	-14,32%	-10,90%	-9,99%
GR	0,99	1,47	1,16

Nueva optimización, con pandemia incluida. Resultados Muy Satisfactorios

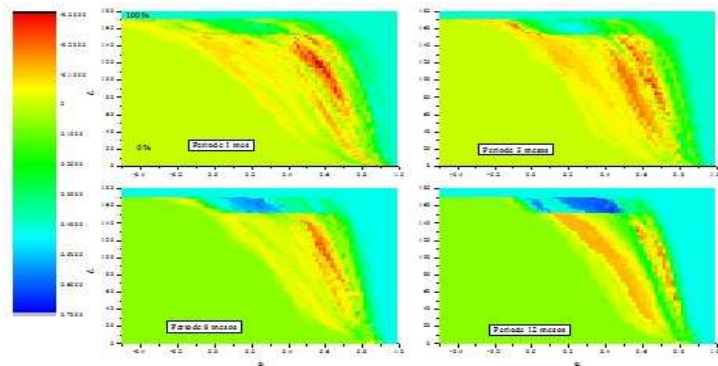


1. Panic

Fundamento del modelo:

Las situaciones de "pánico" y "avaricia" incrementan las correlaciones entre sectores del Mercado. El nivel de estas correlaciones es utilizado para ajustar la exposición del Fondo a la renta variable.

Return



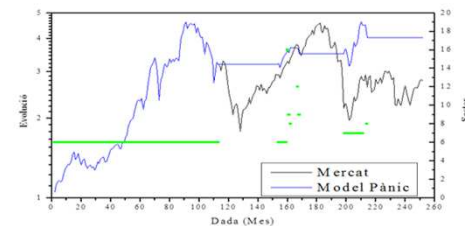
Descripción: La barra de color indica el nivel de rentabilidad para diferentes combinaciones de niveles de correlación (abscisas) y número de parejas de sectores correlacionados (ordenadas). La zona azul oscuro indica una retribución positiva, y por lo tanto, que existe una ineficiencia.

Implementación:

Tres pilares fundamentales.

- Se determinan las correlaciones entre sectores.
- Estas correlaciones alimentan una red neuronal que determina el nivel de exposición en renta variable.
- El corte entre las medias móviles de las correlaciones determina si la situación es de "pánico" vs "no pánico".

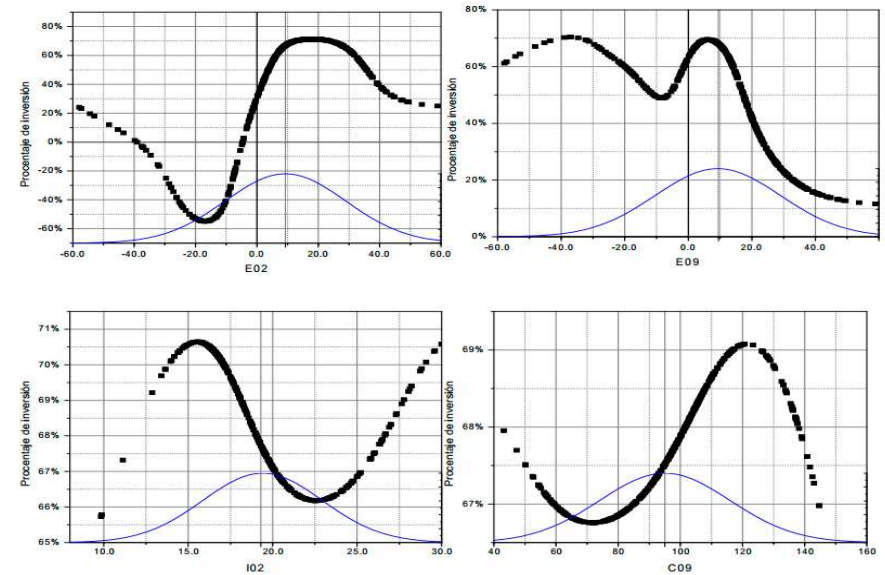
	Exposición Mercado de Renta Variable	
	Pánico	No pánico
Mercado Alcista	(% red neuronal)*4	100%
Mercado Bajista	0%	(% red neuronal)*4



Descripción: Las barras verdes horizontales indican situaciones de "no pánico". En Mercados bajistas y situaciones de pánico, la exposición a renta variable es 0%

2. CCC

- **CCC** utiliza los índices de confianza de:
 - Empresarios
 - Inversores
 - Consumidores
- **Especificaciones:** Los modelos CCC, CCC+ y Flujos de Fondos han sido testeados utilizando un histórico de 25 años.
- **Duración de la inversión:** 1 mes.
- **Racional:** Los agentes económicos minusvaloran la existencia del ciclo económico.

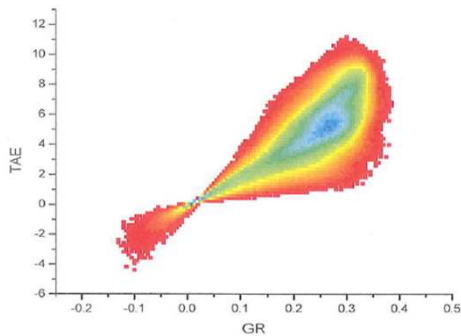


Descripción: Estos gráficos indican la función de distribución de probabilidad para cada índice de confianza, *ceteris paribus*, basado en datos históricos (línea azul continua), así como la correspondiente exposición al Mercado de renta variable (puntos negros).

2. CCC

Fundamento del modelo:

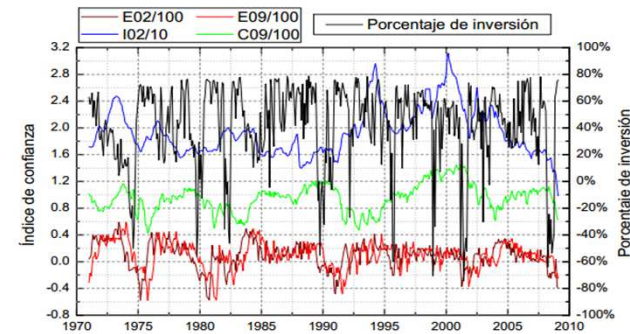
Los niveles de confianza de los agentes económicos: empresarios, consumidores e inversores son utilizados para ajustar la exposición del Fondo en renta variable.



Descripción: Redes neuronales generadas durante el proceso de optimización. El gradiente de color indica el número de redes neuronales encontradas (rojo menor intensidad, azul mayor intensidad). La elevada concentración de puntos azules implica la existencia de redes óptimas, y por tanto, la existencia de una ineficiencia.

Implementación:

Mensualmente, los valores de los índices de confianza alimentan una red neuronal que determina el porcentaje de inversión en renta variable.

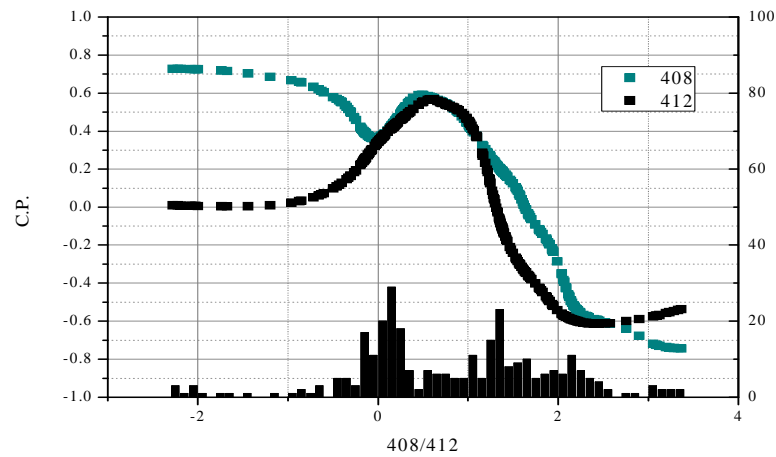


Descripción: La exposición al Mercado de renta variable (línea continua negra) viene determinada por el nivel de confianza de los agentes económicos antes mencionados.

3. Flujos de Inversores

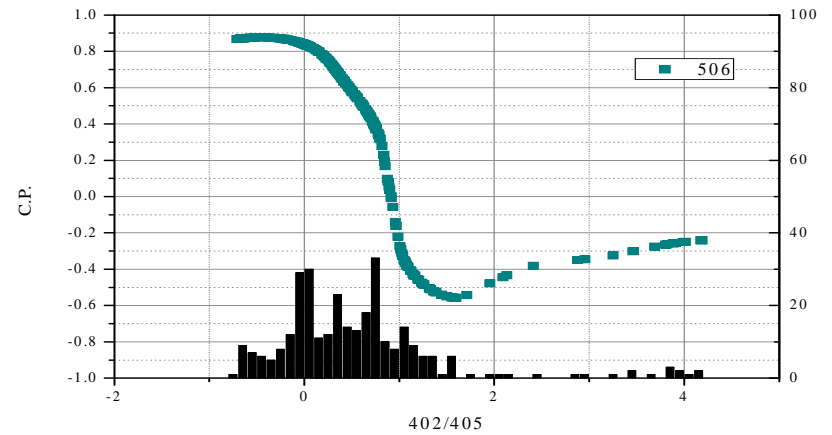
Fundamento del modelo:

Los flujos de entradas / salidas de dinero en Fondos de inversión americanos de renta fija y / o variable determinan la exposición del Fondo en renta variable.



Implementación:

Mensualmente, el volumen de suscripciones / reembolsos de los Fondos de inversión americanos alimentan la red neuronal que calcula el porcentaje de exposición en renta variable.



4. Portfolio Managers Bias

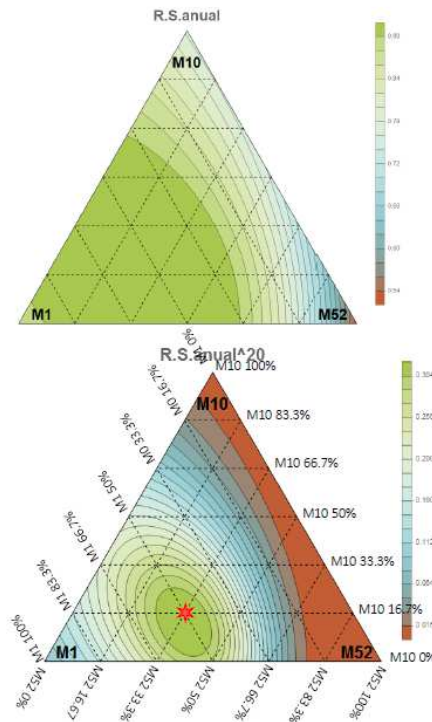
Portfolio Managers Bias: Implementado en Noviembre 2016

Racional: Se trata de una ineficiencia que afecta a los gestores de fondos. Utiliza como indicador la confianza de los gestores, medido a través de la evolución del tracking error de 400 fondos europeos.

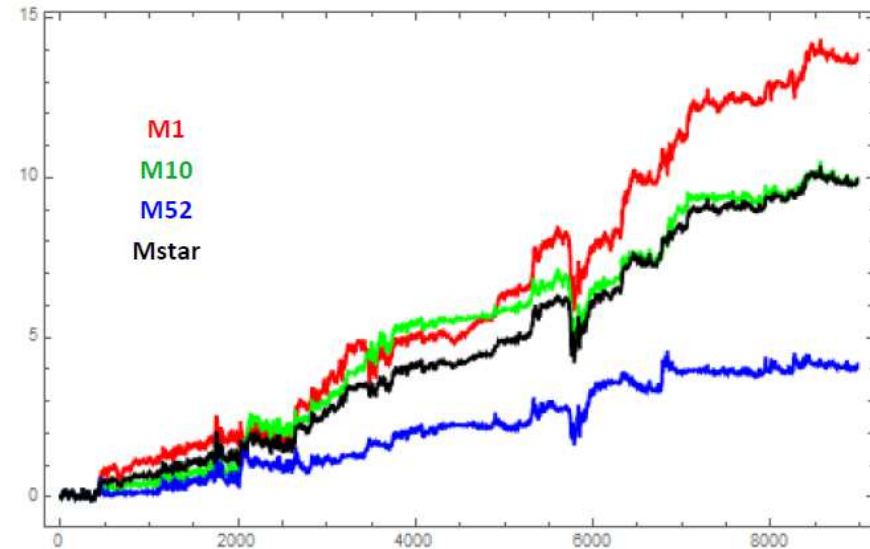


6. Media Bias Diciembre 2019

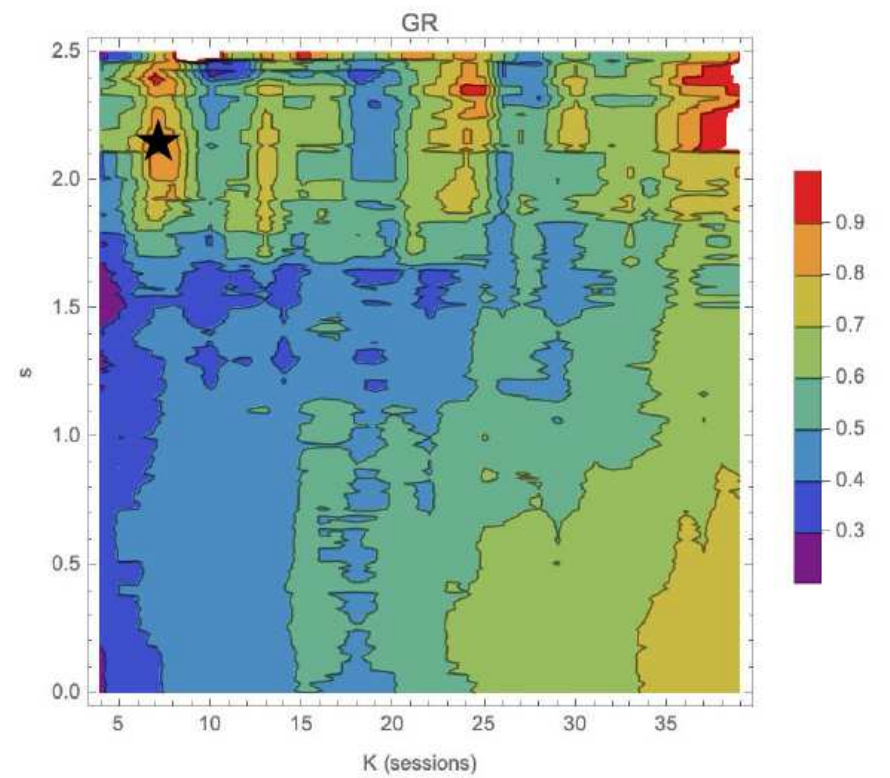
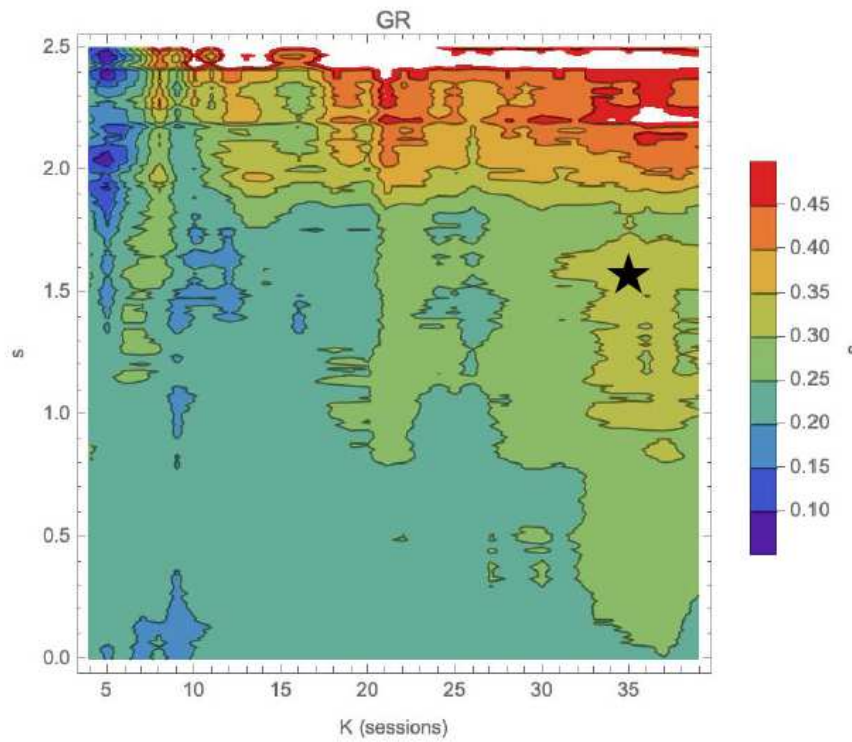
Nueva Estrategia:
 Ineficiencia de los Medios de Comunicación.
 Semántica: Uso de palabras por parte de los medios de comunicación. **Inicio (18/12/19)**



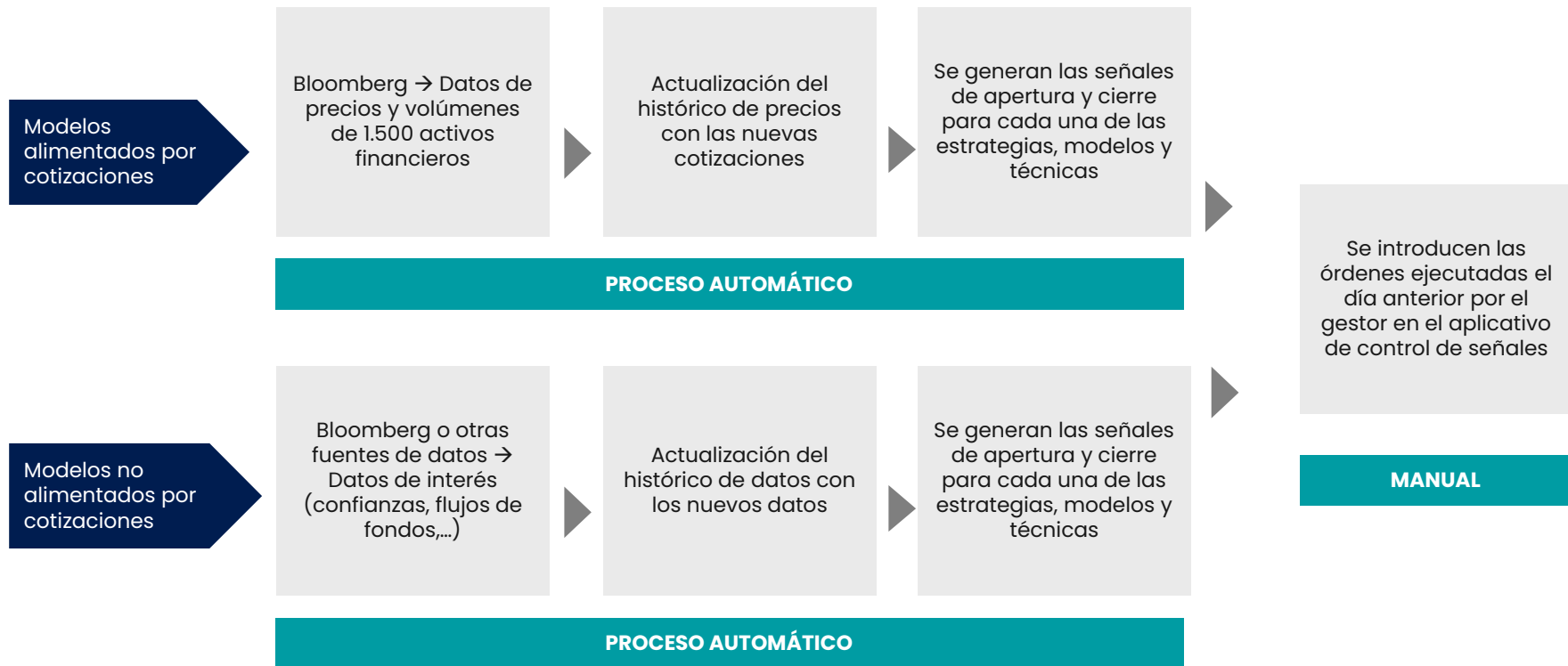
Model Star
 M1: 50 % , M10: 16.67%, M52: 33.33%



Actualización estrategia Volatility Player a entorno pandémico: **New Volatility Player. Inicio (04/10/21)**



Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund



Informe de candidats d'obertura. (26/02/2024)

GVC Gaesco RA

Model: H01		CC/oper.:		23.506,58	MaxOps: 3	Ops.ober: 14		Ops.real: -11				
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5	
_	20240226	BDEV_LN1	BARRATT DEV	C	4,774	4205	**				0	
_	20240226	BNP_FP1	BNP PARIBAS	C	55,8	421	**				0	
_	20240226	CPI_LN1	CAPITA PLC	C	0,1828	109808	***				0	
_	20240226	GLE_FP1	SOCIETE GENERALE	C	22,275	1055	***				0	
_	20240226	HTZ_US1	HERTZ GLOBAL HOLDINGS	C	7,43	3424	***				0	
_	20240226	ITV_LN1	ITV PLC	C	0,574	34970	***				0	
_	20240226	MKS_LN1	MARKS & SPENCER	C	2,401	8360	***				0	
_	20240226	MNDI_LN1	MONDI PLC	C	14,225	1411	***				0	

Model: H02		CC/oper.:		23.506,58	MaxOps: 3	Ops.ober: 2		Ops.real: 1				
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5	
_	20240226	6753_JP1	SHARP CORP	C	831,5	4608	***				0	
_	20240226	CIE1	CIE AUTOMOTIVE SA	C	24,4	963	***				0	
_	20240226	RAND_NA1	RANDSTAD HOLDING NV	C	50,94	461	***				0	

Model: I04		CC/oper.:		35.286,32	MaxOps: 1	Ops.ober: 4		Ops.real: -3				
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5	
_	20240226	3249_JP1	INDUSTRIAL AND INFRASTRUCT	C	125000	46	**				0	

Model: J01		CC/oper.:		20.632,18	MaxOps: 25	Ops.ober: 28		Ops.real: -3				
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	p3	p4	p5	
_	20240226	778_HK1	FORTUNE REIT	C	4,51	38748	*				0	
_	20240226	hnl_GR1	DR HOENLE	C	17,95	1149	**				0	
_	20240226	SPM_IM1	SAIPEM	C	1,4055	14680	**				0	
_	20240226	VOD_US1	VODAFONE GRP-ADR	C	8,47	2636	*				0	

Informe de posiciones actuales:

26652	20240208	KYOCERA CORP	0,08%	2600	3,4%	1,0%	4,5%	-37
MACD			3,90% (4,53%)	3,88%				-405
J01	MACD24_MACDnos24_3		0,98% (1,13%)	1,03%				-7
26563	20240104	KAJIMA CORP	0,05%	1300	14,6%	9,4%	14,7%	-24
26571	20240108	EISAI CO LTD	0,04%	500	-15,5%	-17,8%	-15,2%	-20
26554	20231221	TOSHIBA TEC CORP	0,05%	1100	7,3%	3,6%	8,3%	-22
24796	20211213	NIPPON EXPRESS CO LTD	0,11%	1100	9,3%	-12,3%	10,4%	-53

Name	ISIN	Country	Sector	Industry	Controversial Activities	Controversial Behaviour - Red Flag	Controversial Behaviour - Yellow Flag	ESG Rat	Environr	Social	Governance
Saipem S.p.A.	IT0005495657	Italy	Mining and	Mining su	Fossil Fuels;Arctic Drilling	None	Corruption & Bribery	3,47	3,40	3,80	3,18
Sakata Seed Corporation	JP3315000004	Japan	Agricultur	Forestry a	None	None	None	3,19	3,33	3,29	2,70
Salafin SA	MA0000011744	Morocco	Financial	Financial	None	None	None	1,94	2,22	1,70	2,02
Salcef Group S.p.A	IT0005388266	Italy	Financial	Financial	None	None	None	3,54	3,66	3,61	3,23
Salem Media Group Incorp	US7940931048	United Sta	Informati	Programm	None	None	None	2,13	1,63	1,94	2,50
Salesforce, Inc.	US7946613024	United Sta	Informati	Publishing	None	None	None	3,96	3,64	4,16	3,79
Sally Beauty Holdings, Inc.	US79546E1047	United Sta	Wholesale	Retail trac	None	None	None	2,50	2,36	1,90	3,87
SalMar ASA	NO0010310956	Norway	Agricultur	Fishing an	None	None	None	3,88	3,93	4,22	3,23
Salvatore Ferragamo S.p.A	IT0004712375	Italy	Manufact	Manufact	None	None	None	4,28	4,52	4,35	3,60
Salzgitter AG	DE0006202005	Germany	Manufact	Manufact	None	None	None	3,82	4,03	3,62	3,72
Samhallsbyggnadsbolaget	SE0009554454	Sweden	Informati	Publishing	None	None	None	3,97	3,66	3,59	4,48
Sampo Oyj	FI4000552500	Finland	Financial	Insurance	None	None	None	3,84	3,43	4,17	3,82
Samsonite International S.	LU0633102719	Luxembou	Manufact	Manufact	None	None	None	2,88	2,95	2,76	2,85
SAMSUNG BIOLOGICS Co.,	KR7207940008	South Kor	Manufact	Manufact	None	None	None	3,54	3,43	3,67	3,50
Samsung Card Co., Ltd	KR7029780004	South Kor	Financial	Financial	None	None	None	3,60	3,69	3,21	3,79
SAMSUNG C&T CORP	KR7028260008	South Kor	Manufact	Manufact	None	None	None	3,89	4,34	3,67	3,21
Samsung Electro-Mechani	KR7009150004	South Kor	Manufact	Manufact	None	None	None	4,24	4,10	4,36	4,31
Samsung Electronics Co., L	KR7005930003	South Kor	Manufact	Manufact	None	Accounting Standards	None	3,20	3,54	3,81	2,13
Samsung Engineering & Cc	KR7028050003	South Kor	Professio	Architect	None	None	None	4,07	4,09	3,87	4,22
Samsung Fire & Marine Ins	KR7000810002	South Kor	Financial	Insurance	None	None	None	3,65	3,25	4,40	3,36

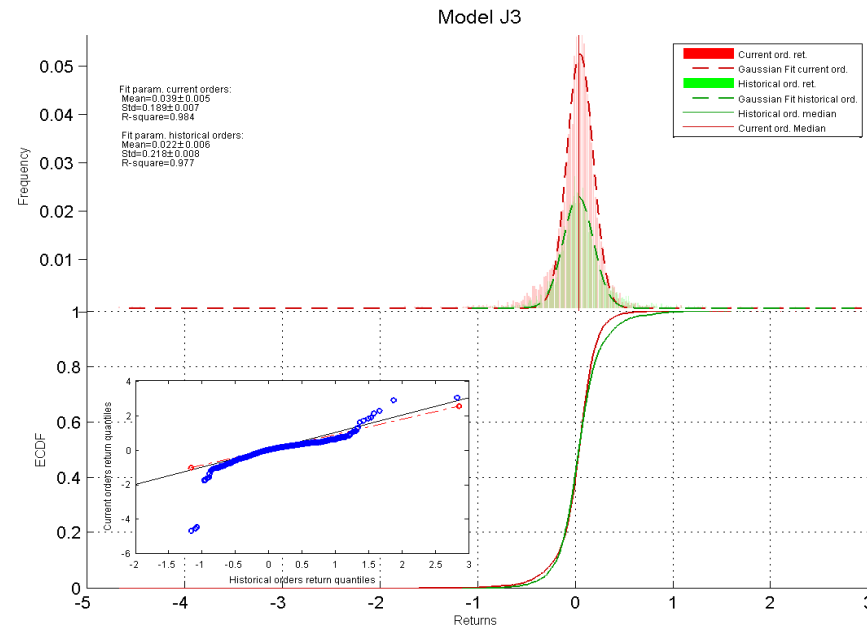
Model:	J02	CC/oper.:	20.632,18	MaxOps.:	25	Ops.ober:	47	Ops.real.:	-2
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	
_	20240226	16_HK1	SHK PPT	C	76,6	2281	*		
_	20240226	KGF_LN1	KINGFISHER PLC	C	2,288	7700	***		
_	20240226	SBUX_US1	STARBUCKS CORP	C	95,62	234	**		
_	20240226	STAN_LN1	STANDARD CHARTERED PLC	C	6,524	2701	***		

Standard Chartered PLC	GB0004082847	United Kingdom	Financial	Financial	None	None	Business Ethics	3,76	4,10
Standard Foods Corporation	TW0001227007	Taiwan	Manufact	Manufact	None	None	None	3,43	3,62
Standard Industries	MSP000217	United States	Wholesale	Wholesale	None	None	None	2,58	2,67
Standard Motor Products, Inc.	US8536661056	United States	Manufact	Manufact	None	None	None	2,68	2,53
Stanley Black & Decker Inc	US8545021011	United States	Manufact	Manufact	None	None	None	4,04	3,87
Stanley Electric Co., Ltd.	JP3399400005	Japan	Manufact	Manufact	None	None	None	3,70	4,45
Stanley Gibbons Group plc	GB0009628438	United Kingdom	Wholesale	Retail trade	None	None	None	2,82	2,74
Stantec Inc	CA85472N1096	Canada	Professional	Architecture	None	None	None	4,54	3,56
Staples	MSP000218	United States	Manufact	Manufact	None	None	None	2,24	2,08
Starbreeze AB	SE0005992831	Sweden	Information	Publishing	None	None	None	2,06	2,36
Starbucks Corporation	US8552441094	United States	Accommodation	Food and beverage	None	None	Labour Rights	3,60	3,59
Star Bulk Carriers Corp.	MHY8162K2046	Greece	Transport	Water transport	None	None	None	3,30	3,69
Star Entertainment Group	AU000000SGR6	Australia	Arts, entertainment	Gambling	Gambling	None	Money Laundering	3,20	3,42
StarHub Ltd	SG1V12936232	Singapore	Information	Telecommunications	None	None	None	3,07	3,49
Starpharma Holdings Limited	AU000000SPL0	Australia	Manufact	Manufact	None	None	None	2,72	2,79
Star Phoenix Group Ltd	US75281A1097	United States	Mining and extraction	Fossil fuels	None	None	None	3,86	3,78

Model:	J04	CC/oper.:	22.426,28	MaxOps.:	23	Ops.ober:	20	Ops.real.:	3
submod	dia senyal	valor generalitzat	valor	signe	cot.	quantitat	p1	p2	
_	20240226	8309_JP1	MITSUI TRUST HOLDINGS INC	C	3011	1214	*		
_	20240226	KGF_LN1	KINGFISHER PLC	C	2,288	8370	***		
_	20240226	KIN_BB1	KINPOLIS	C	43,8	512	***		

1. Análisis de los modelos:

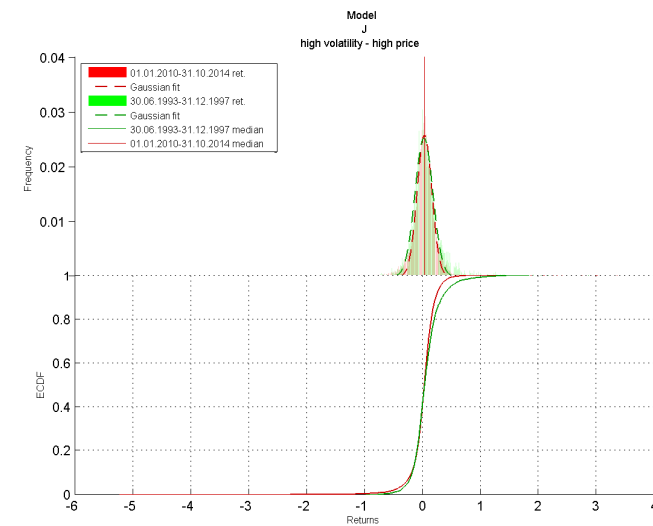
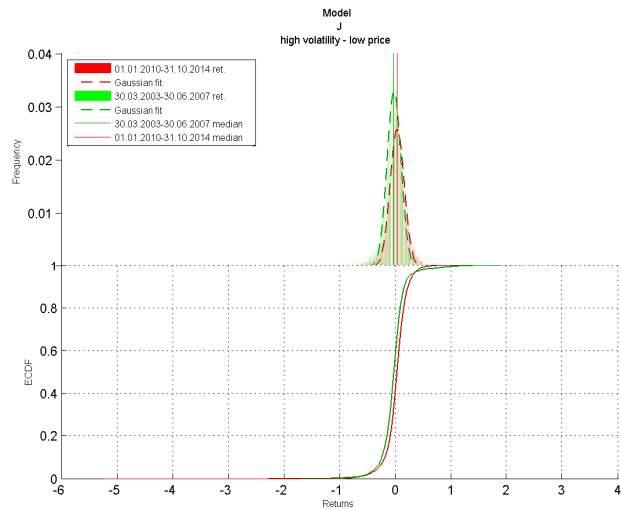
El análisis compara la distribución de los retornos generados durante el periodo de implementación del modelo (retornos históricos) con los retornos teóricos obtenidos en los 4 últimos años (retornos actuales).



Descripción: Retornos generados durante el período de implementación del modelo (verde), y los obtenidos a nivel teórico en los últimos 4 años (rojo). Debajo, la distribución acumulativa empírica y el QQ-plot para los mismos retornos.

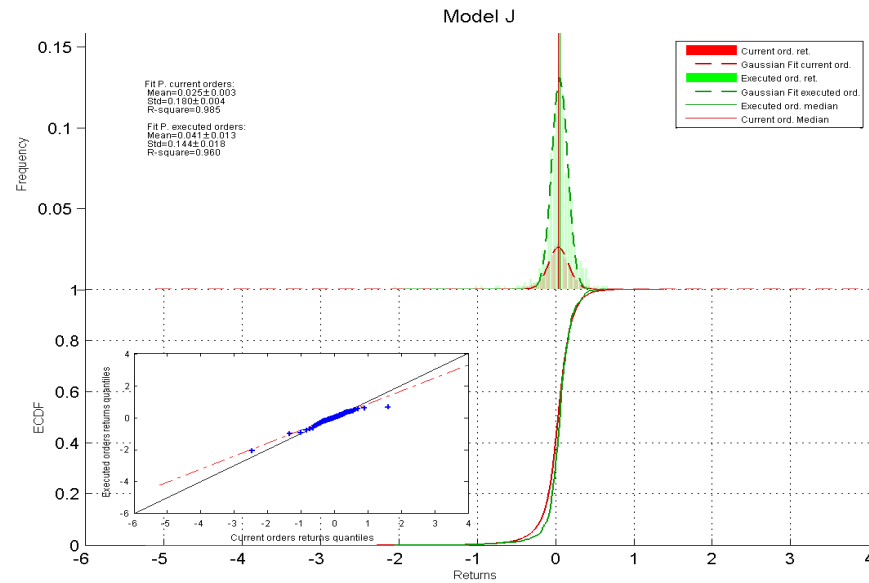
2. Análisis temporal: Este análisis pretende identificar si los retornos teóricos de los 4 años previos son superiores a los retornos obtenidos durante distintos periodos con escenarios identificables: Mercado alcista y baja volatilidad, Mercado bajista y alta volatilidad, etc.

Descripción: Histogramas de los retornos teóricos obtenidos durante los últimos 4 años (rojo) y los teóricos (verde) obtenidos durante un período determinado. Debajo, la distribución acumulativa empírica para los mismos retornos.



3. Análisis de la ejecución:

Este análisis monitoriza el riesgo de ejecución y determina si factores como el eslipaje o los costes de transacción perjudican la rentabilidad de los modelos.



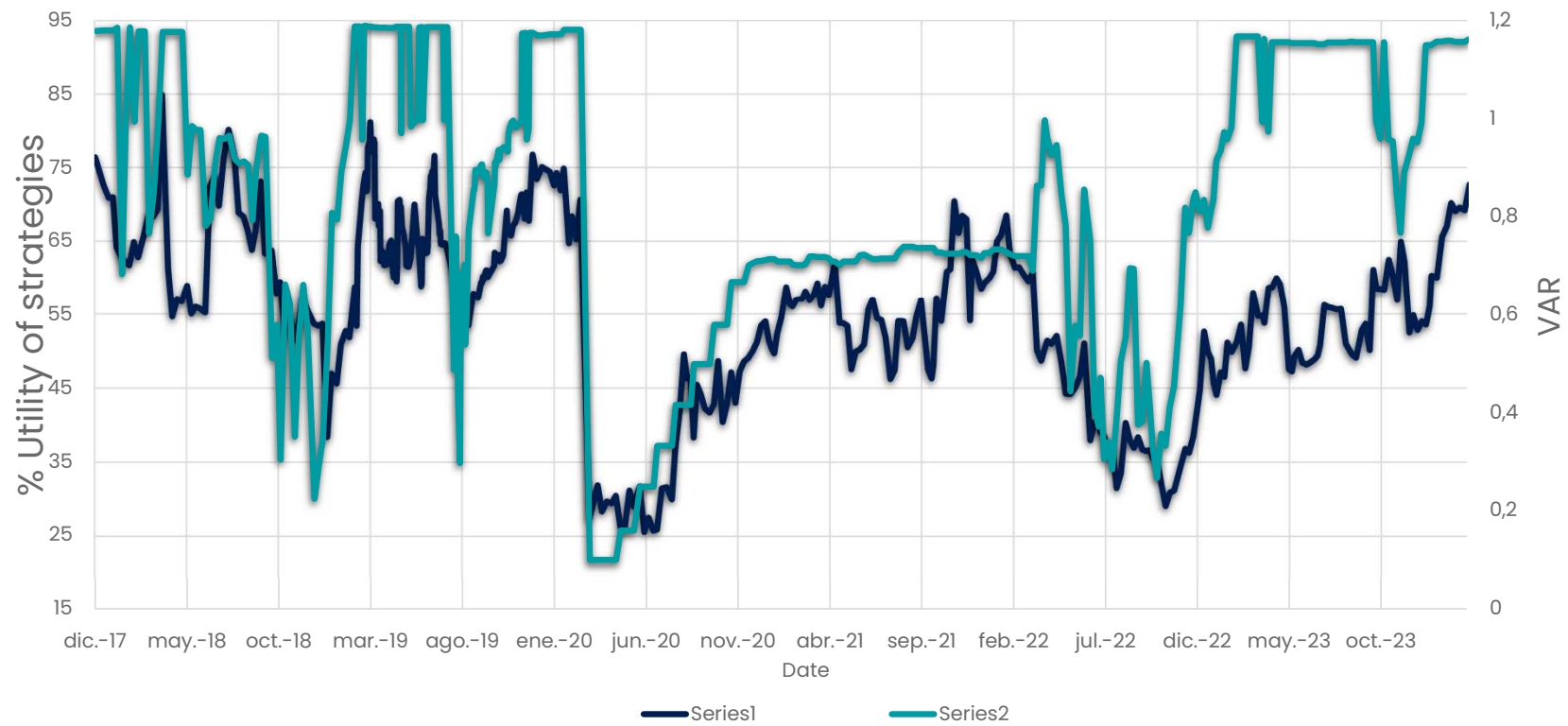
Descripción: retornos generados durante el periodo de implementación (verde) y los obtenidos durante los últimos 4 años (rojo). Debajo, la distribución de acumulación empírica para los mismos retornos

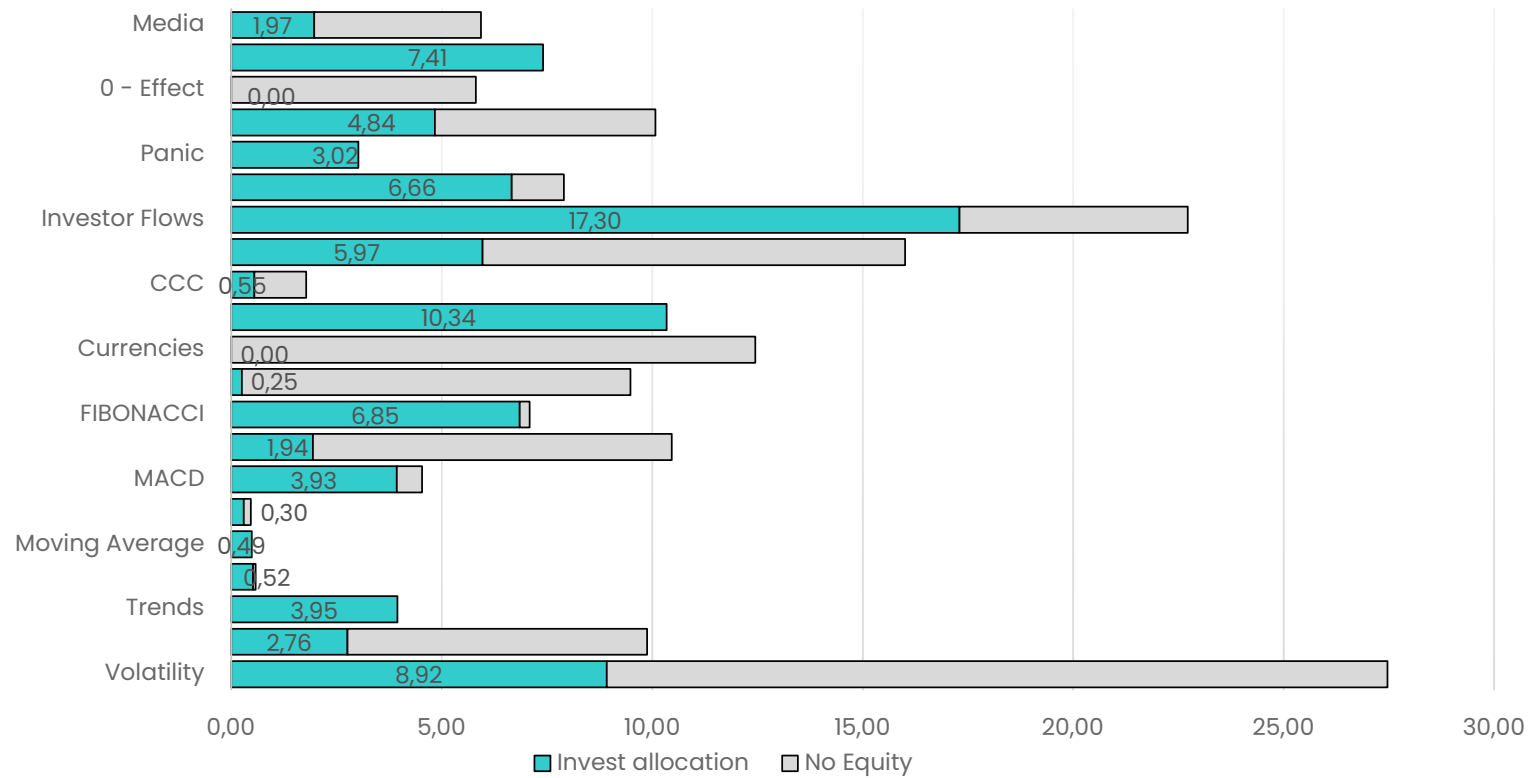
4. Curva de precios:

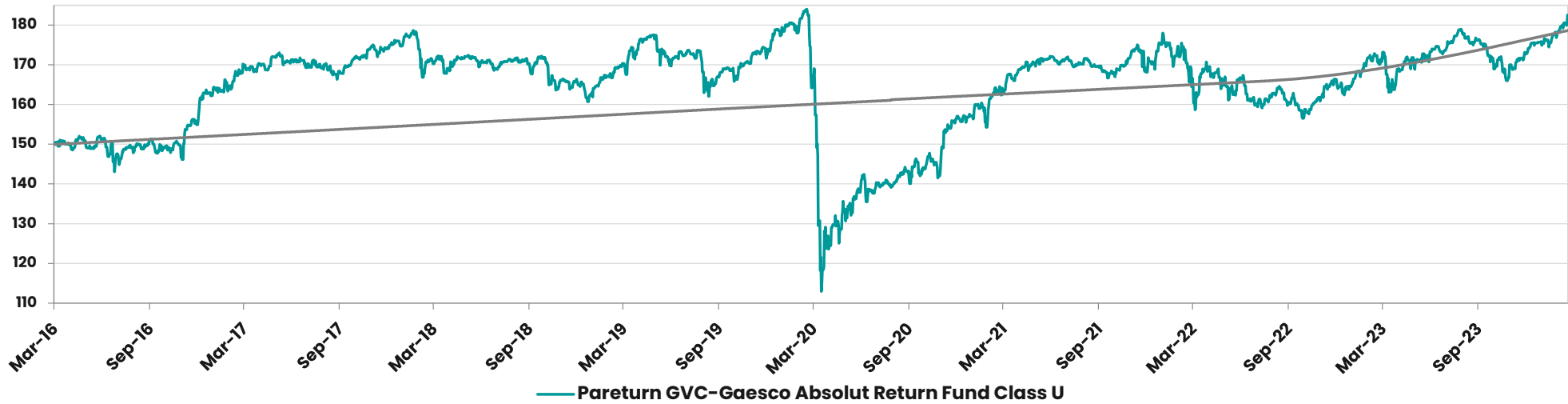
La curva de precios para cada uno de las técnicas es analizada para cada situación de mercado durante el "train period" y comparada con las mismas situaciones de mercado durante el "test period". A su vez se compara, también, con un benchmark



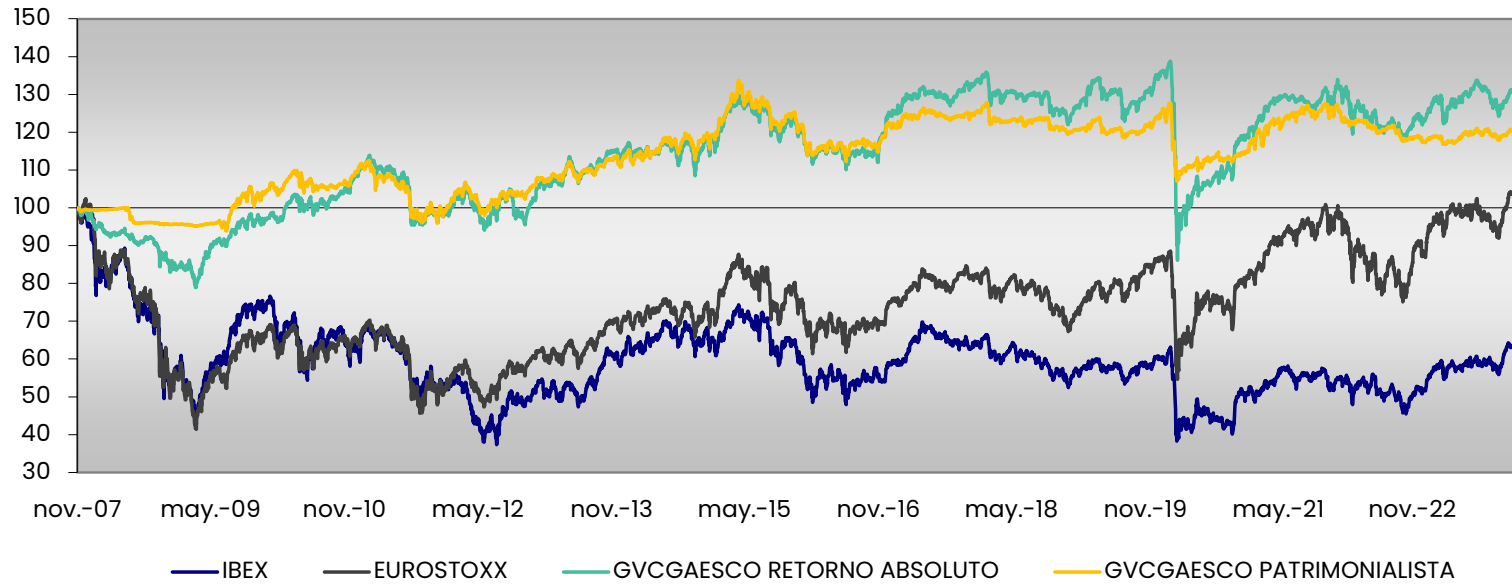
Evolución Utilización Estrategias a 22.02.2024







Year	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Set	Oct	Nov	Dec
2016	8,17%			0,02%	0,61%	0,59%	-3,18%	1,60%	0,54%	-0,52%	0,13%	4,26%	4,05%
2017	7,71%	0,69%	2,86%	1,38%	0,98%	-0,92%	-0,63%	-0,13%	-0,83%	2,25%	1,53%	0,08%	0,28%
2018	-6,87%	1,03%	-2,99%	-1,25%	1,48%	-1,15%	-0,32%	1,12%	-0,48%	0,86%	-3,52%	0,07%	-1,81%
2019	9,09%	2,71%	1,54%	2,38%	2,15%	-4,33%	1,54%	-0,47%	-2,73%	1,36%	0,66%	2,27%	1,92%
2020	-11,51%	0,29%	-7,74%	-22,72%	5,30%	3,20%	0,67%	0,38%	2,77%	0,65%	-1,48%	9,34%	1,15%
2021	11,46%	-1,79%	5,27%	3,49%	1,33%	0,75%	-0,14%	-0,66%	-0,37%	-1,13%	2,35%	-1,90%	4,00%
2022	-6,06%	-1,16%	-2,46%	-0,28%	-2,08%	0,84%	-3,84%	1,57%	-1,05%	-2,53%	3,36%	2,83%	-1,15%
2023	10,98%	3,75%	0,47%	-1,50%	1,71%	-0,61%	1,67%	2,96%	-1,40%	-2,60%	-2,85%	3,20%	2,08%
2024	3,91%	0,66%	3,22%										
Annualized Return		2,49%											



Acumulative Return (Marzo 2009 – Febrero 2024)			
Fondo	Fondo	Benchmark	Dif.
GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI	64,56%	39,99%	24,57%
GVC Gaesco Patrimonialista, FI	30,91%	39,99%	-9,07%



	GVC Gaesco Retorno Absoluto	MSCI World	HFRX Absolute Return	eb.rexx German Gvt. Bonds
TAE	1.95	6.67	1.61	0.9
Max. Drawdown	-38.00	-54.99	-25.96	-4.19
Sharpe Ratio	0.27	0.63	0.22	0
Total Return	44.69	242.85	35.62	19.78
Volatility	9.39	15.84	8.89	3.19

1. Estrategias de valor relativo que determinan sobrevaloración o infravaloración de activos

- **New Volatility Player:** Comparando la volatilidad implícita de una opción con la volatilidad realizada del subyacente, se puede determinar si una opción está sobrevalorada o infravalorada. Sustituye al anterior modelo (Volatility Player), que fue pasado a modo manual desde Marzo del 2020 a Septiembre 2021.
- **Divisas:** Las fluctuaciones de las divisas con respecto a su media histórica se utilizan como indicador para determinar sobrevaloración o infravaloración.

2. Estrategias trend follower para indentificar tendencias en activos

- **Tendencias acciones:** Las distribuciones de los máximos y los mínimos de un valor son utilizados para determinar su tendencia.
- **Tendencias divisas:** La misma aproximación utilizada para determinar las tendencias en acciones es ahora utilizada para determinar la tendencia de las divisas.
- **Persistencia:** Tendencias a corto plazo dentro de tendencias a largo plazo (una pequeña corrección en un Mercado alcista) son indentificadas y explotadas.
- **Media móvil:** Una metodología hecha a medida y basada en los conceptos de media móvil activa señales de compra y venta.
- **RSI:** Una metodología hecha a medida y basada en los conceptos de RSI activa señales de compra y venta.
- **MACD:** Una metodología hecha a medida y basada en los conceptos de MACD activa señales de compra y venta.
- **RSI-MACD:** Una metodología hecha a medida y basada en los conceptos de RSI-MACD activa señales de compra y venta.
- **Soportes:** basados en teoría de la probabilidad determinan los soportes de los activos
- **Fibonacci:** Distintas herramientas estadísticas son utilizadas para determinar los valores más probables del drawdown así como el tiempo transcurrido entre máximo y mínimo.
- **Pánico:** El nivel de las correlaciones entre distintos sectores determina la exposición a renta variable europea.

3. Estrategias Behavioral Finance Core

- **CCC:** Utiliza los índices de confianza empresarial, inversores y consumidores para determinar el nivel de exposición a la renta variable americana.
- **CCC+:** Además de los índices utilizados en el modelo CCC, los flujos de los Fondos de inversión son considerados para determinar la exposición al Mercado de renta variable americana.
- **Flujos de Fondos:** Los flujos de los Fondos de inversión determinan la exposición al Mercado de renta variable americana.
- **Portfolio Managers Bias:** Explota las ineficiencias que cometen los gestores de fondos profesionales de renta variable europea.
- **Seasonality:** Explota las ineficiencias que comenten los inversores de una forma estacional.

4. Estrategia intradía

- **Zero Effect:** Modelo intradía que activa señales de compra y venta en base a tendencias y soportes.

5. Event Driven

- **Event Driven:** Estrategia de inversión que activa señales de compra y venta a partir de ineficiencias del Mercado relacionadas con eventos corporativos.

GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI

Categoría	Retorno Absoluto	Clase A	Clase I
Perfil de Riesgo	Medio – 4 / 7	ISIN	ES0138233038
Fecha de lanzamiento	16/12/1992	Comisión de Gestión	1,00% + 0,35% comisión indirecta + 7,00% <i>sucess fee</i>
Índice de Referencia	Euribor a 1 semana + 200 bps	Mínimo de Inversión (EUR)	1 Participación
Liquidez	Diaria	Ticker Bloomberg	FONGAES SM
Divisa	Eur		
Sociedad Gestora	GVC Gaesco Gestión, SGIC		
Sociedad Depositaria	BNP Paribas		

Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund

Categoría	Retorno Absoluto	Clase G	Clase I	Clase U
Perfil de Riesgo	Medio – 4 / 7	ISIN	LU1144806905	LU1144807119
Fecha de lanzamiento	04/03/2016	Comisión de Gestión	1,35% + 7,00% <i>sucess fee</i>	0,75% + 7,00% <i>sucess fee</i>
Índice de Referencia	Euribor a 1 semana + 200 bps	Mínimo de Inversión (EUR)	300.000	1.000.000
Liquidez	Diaria	Ticker Bloomberg	PAGARTG LX	PAGARTI LX
Divisa	Eur			
Sociedad Gestora	GVC Gaesco Gestión, SGIC			
Sociedad Depositaria	BNP Securities Services Luxembourg			
Auditor	Deloitte			
Categoría	Retorno Absoluto			

Más de 25 premios en los últimos 10 años



2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:
Multiactivos Moderado **GVC Gaesco Senior, FP2023**

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 & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

¿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 RETORNO ABSOLUTO, 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 RETORNO ABSOLUTO, FI; ISIN: ES0138233038; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS Securities Services; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a DFI. [Key Investor Information \(KII\) document.](#)

4/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 932 712 000 - 911 988 500 - 900 90 90 65