

MAHARANI ASSET MANAGEMENT SICAV

Nº Registro CNMV: 4324

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 21/05/2018

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	560.494,00	577.589,00
Nº de accionistas	169	169
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	4.151	7,4056	7,3210	7,4189
2019	8.709	7,3049	6,7640	10,8842
2018	13.525		8,4465	10,2645

Cotización (euros)	Volumen medio diario		Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	fin del periodo	mínimo		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,31	s/resultados	0,31	0,94	s/resultados	0,94	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: MAHARANI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,38	1,16	6,87	-6,23	3,28	-28,72			

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,23	0,42	0,41	0,40	0,35	1,48	1,61		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

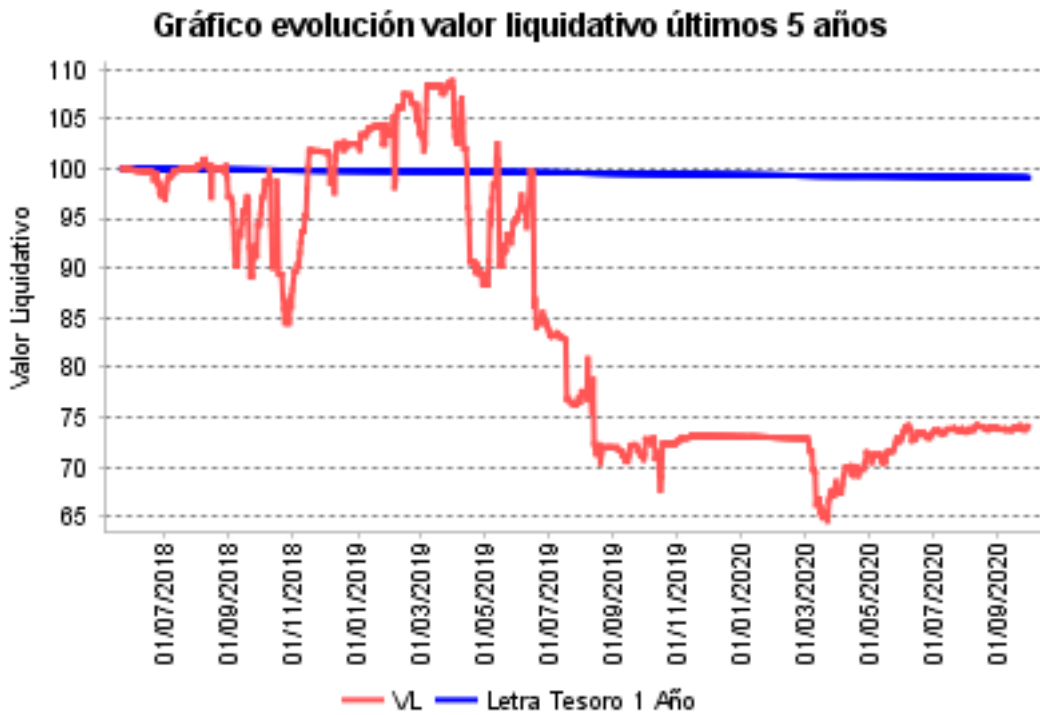
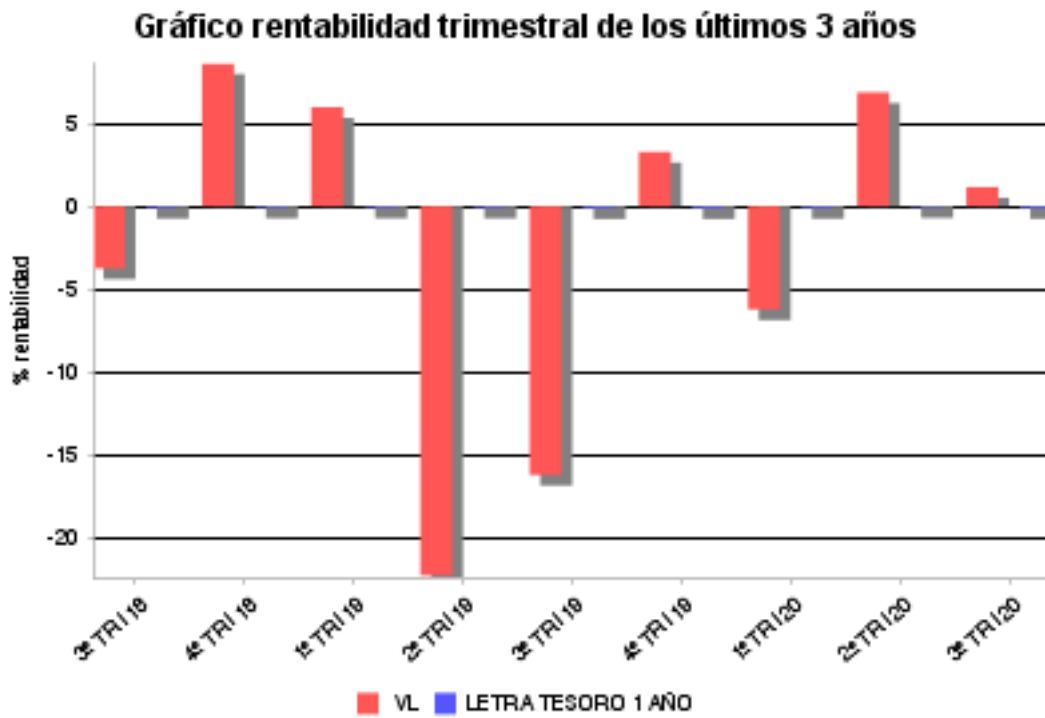


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.347	80,62	3.154	74,59
* Cartera interior	3.347	80,63	3.154	74,60
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	282	6,79	597	14,12
(+/-) RESTO	523	12,59	477	11,29
TOTAL PATRIMONIO	4.151	100,00	4.229	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.229	4.044	8.709	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-2,98	-2,18	-101,01	39,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,16	6,62	0,31	-82,36
(+) Rendimientos de gestión	1,57	7,02	1,55	-77,28
+ Intereses	-0,08	-0,06	-0,17	34,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-8,45
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,92	7,14	1,89	-72,66
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,04	0,00
+/- Otros resultados	-0,27	-0,07	-0,22	296,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-105,13
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-1,24	4,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,31	-0,94	2,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,16	25,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.151	4.229	4.151	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

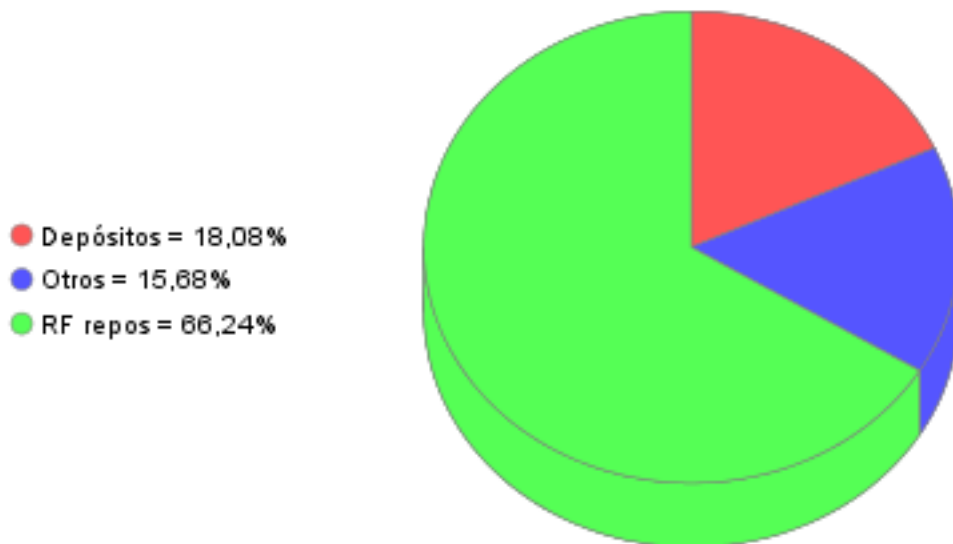
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2020-07-01	EUR	0	0,00	1.400	33,11
COMUNIDAD DE MADRID!-0,48!2020-10-29	EUR	51	1,23	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,55!2020-10-01	EUR	1.500	36,14	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	EUR	50	1,20	50	1,18
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	EUR	499	12,03	50	1,18
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	EUR	50	1,20	500	11,82
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	EUR	100	2,41	51	1,21
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	EUR	499	12,03	500	11,82
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.749	66,24	2.551	60,32
TOTAL RENTA FIJA		2.749	66,24	2.551	60,32
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-06-21	EUR	750	18,08	0	0,00
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-06-21	EUR	0	0,00	750	17,74
TOTAL DEPOSITOS		750	18,08	750	17,74
TOTAL INTERIOR		3.499	84,32	3.301	78,06
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.499	84,32	3.301	78,06

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	50	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	499	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	50	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	100	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-10-29	499	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO!COMUNIDAD DE MADRID!-0,48!2020-10-29	51	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.249	
ABBVIE	OPCION!ABBVIE!100!	212	Inversión
AMAZON.COM	OPCION!AMAZON.COM!100!	452	Inversión
REPSOL	OPCION!REPSOL!100!	145	Inversión
Schlumberger	OPCION!Schlumberger!100!	67	Inversión
TARGET	OPCION!TARGET!100!	230	Inversión
UNITED HEALTH GROUP	OPCION!UNITED HEALTH GROUP!100!	333	Inversión
AMERICAN EXPRESS	OPCION!AMERICAN EXPRESS!100!	230	Inversión
INTERNATIONAL PAPER	OPCION!INTERNATIONAL PAPER!100!	240	Inversión
JOHNSON & JOHNS	OPCION!JOHNSON & JOHNS!100!	222	Inversión
KIMBERLY CLARK	OPCION!KIMBERLY CLARK!100!	222	Inversión
3M	OPCION!3M!100!	223	Inversión
MERCK	OPCION!MERCK!100!	205	Inversión
PFIZER	OPCION!PFIZER!100!	211	Inversión
PROCTER & GAMBLE	OPCION!PROCTER & GAMBLE!100!	373	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		3.364	
Total Operativa Derivados Obligaciones		4.613	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 88,770 millones de euros en concepto de compra, el 43,47% del patrimonio medio, y por importe de 88,568 millones de euros en concepto de venta, que supone un 22,75% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 26,23% y el 26,23% respectivamente de las acciones de MAHARANI ASSET MANAGMENT. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2204,68 euros, lo que supone un 0,052% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Los principales índices bursátiles continuaron con la senda de recuperación durante el tercer trimestre de ejercicio, aunque a velocidades distintas. A la cabeza siguen las Bolsas estadounidenses, las cuales recuperaron la zona de sus máximos históricos impulsadas por las compañías tecnológicas y salud. Al lado opuesto se encuentran las plazas europeas, las cuales siguen sin recuperar la pérdida registrada en el primer trimestre.

Los respectivos Bancos Centrales continuaron con su política monetaria acomodaticia, inyectando enormes cantidades al sistema para minimizar los efectos económicos de la pandemia. En consecuencia, siguieron reduciéndose los diferenciales en la renta fija, tanto de emisiones soberanas como corporativas.

El precio del petróleo se ha mantenido durante el periodo en los niveles de 40 dólares por barril, mientras que en el mercado de divisas, el euro ha seguido apreciándose con el dólar estadounidense hasta niveles más acordes con su paridad del poder adquisitivo. Respecto los índices de volatilidad, durante el periodo se han mantenido en niveles similares a los registrados en el segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Siguiendo con la filosofía de inversión, las operaciones del trimestre han ido encaminadas a capturar volatilidad mediante las primas de las opciones vendidas. En terminos niveles de exposición, a pesar de continuar en plena pandemia, hemos aumentado ligeramente los mismos, pues ha habido relajación en los niveles de volatilidad.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,16%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -1,84% y el número de participes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,16%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,42%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,16%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las ventas de puts, continúan siendo la operación dominante, ventas en las cuales, se ha cobrado niveles de volatilidad superiores a la media, aunque no del mismo nivel que es trimestre anterior. En estas ventas de puts, hemos aumentado las de valores denominados en dolares USA, pues hemos observado, un mayor valor, en esta divisa, junto con una mejor predictibilidad del comportamiento de la volatilidad, respecto de lo que ocurre en los valores en euros. Tras el vencimiento de septiembre, aproximadamente el 74% de la exposición, esta denominado en dolares USA. En terminos de resultados, el vencimiento de Septiembre 2 de las 3 posiciones en euros se han cerrado con éxito, y de las posiciones en dolares, 9 de las 11 posiciones, de la prima obtenida en la venta, se ha capturado lo recibido.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 81.150,91 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 19,51% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 1,05 millones de euros, que supone un 0,07% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 28,06%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

<p>N/A</p> <p>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.</p> <p>La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,83%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,08%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,21 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.</p> <p>5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.</p> <p>El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.</p> <p>6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.</p> <p>N/A</p> <p>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.</p> <p>N/A</p> <p>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.</p> <p>Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.</p> <p>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).</p> <p>N/A</p> <p>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.</p> <p>Entramos en la parte final del ejercicio 2020, con las elecciones a la presidencia de USA, como foco principal de atención. El reciente positivo por Covid-19, hace todavía más interesante si cabe, la recta final de la campaña electoral, y añade elementos de incertidumbre, no previstos hasta el momento. A nivel macro, se cierra el 3T, con mejoría en los datos agregados de empleo, en USA pues la tasa continúa reduciéndose, apoyada en la recuperación de empleos temporales, no obstante, la tasa de pérdida empleos permanentes, sigue ascendiendo desde el inicio de la pandemia, hecho que nos resulta preocupante. La bajada de la volatilidad, registrada en el segundo trimestre, ha continuado durante el tercer trimestre, no obstante, los modelos de predicción de volatilidad, preveen un aumento de la misma, apoyado en factores como las elecciones, que pueden generar inestabilidad, junto con los resultados empresariales del 3T, en caso de no ser muy positivos. La previsión es ir mejorando paulatinamente el valor liquidativo, buscando un cierre anual, alrededor del +4.5%.</p>
--

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL