

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** CACEIS
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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 20/02/2015

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad superior al Eonia a un año más 500 puntos básicos con una volatilidad anualizada inferior al 20% y volatilidad anualizada media, en situaciones normales, del 13%. El fondo utilizará técnicas de gestión de corte oportunístico y fundamental y no de "behavioural finance" y de forma cuantitativa; por lo que la inversión podrá ser en función que surja una oportunidad de inversión a corto y medio plazo, por ejemplo, descuentos de valoración de gran magnitud en los mercados, emisores en procesos de colocación acelerada de paquetes de empresas, en OPVs, etc. El fondo invierte en activos de renta fija y de renta variable nacionales e internacionales, de emisores públicos o privados de cualquier país, principalmente de países miembros OCDE. No existen límites en cuanto a capitalización por la parte de renta variable, ni tampoco en cuanto a la calidad crediticia definida de la renta fija, que podrán ser emisiones de alta (A- o superior), media (entre BBB- y BBB+) o baja (BB+ o inferior y con un máximo del 30%) calidad crediticia. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC financieras que sean activo apto.

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 financieros derivados negociados en mercados organizados y OTC con la finalidad de cobertura y de 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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo 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 | 0,64 | 0,53 | 0,64 | 2,48 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40 | -0,40 | -0,40 | -0,40 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

| | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 48.667,91 | 47.872,74 |
| Nº de partícipes | 105 | 107 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación | 0,00 | 0 |
| Inversión Mínima | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin del periodo |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Periodo del informe | 4.498 | 92,4192 |
| 2020 | 3.781 | 78,9808 |
| 2019 | 3.696 | 90,3717 |
| 2018 | 3.027 | 78,1235 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|------------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| periodo | | | acumulada | | | Total | Base de cálculo | Sistema imputación |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | |
| 0,52 | 0,00 | 0,52 | 0,52 | 0,00 | 0,52 | Patrimonio | | |

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| periodo | acumulada | Base cálculo |
| 0,02 | 0,02 | patrimonio |

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 17,01 | 17,01 | 28,41 | -1,11 | 19,62 | -12,60 | 15,68 | -15,69 | -0,97 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,37 | 23/03/2021 | -2,37 | 23/03/2021 | -17,47 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,49 | 22/02/2021 | 2,49 | 22/02/2021 | 12,67 | 09/11/2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 20,07 | 20,07 | 33,69 | 25,58 | 40,25 | 45,07 | 11,86 | 14,73 | 16,31 |
| Ibex-35 | 16,40 | 16,40 | 25,37 | 21,17 | 32,70 | 34,10 | 12,41 | 13,52 | 25,83 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,44 |
| Benchmark Tramontana | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 34,99 | 34,99 | 25,40 | 35,90 | 52,75 | 25,40 | 4,79 | 12,09 | 18,34 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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 |
| 0,59 | 0,59 | 0,61 | 0,62 | 0,63 | 2,46 | 2,49 | 2,45 | 2,34 |

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

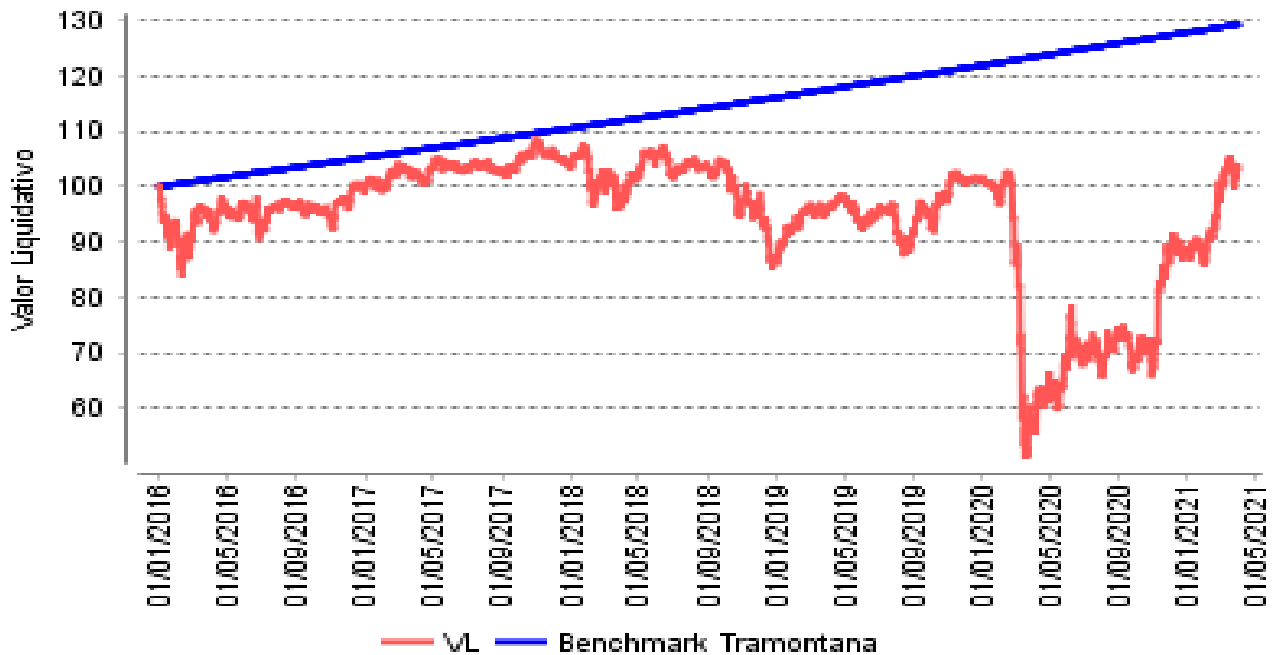
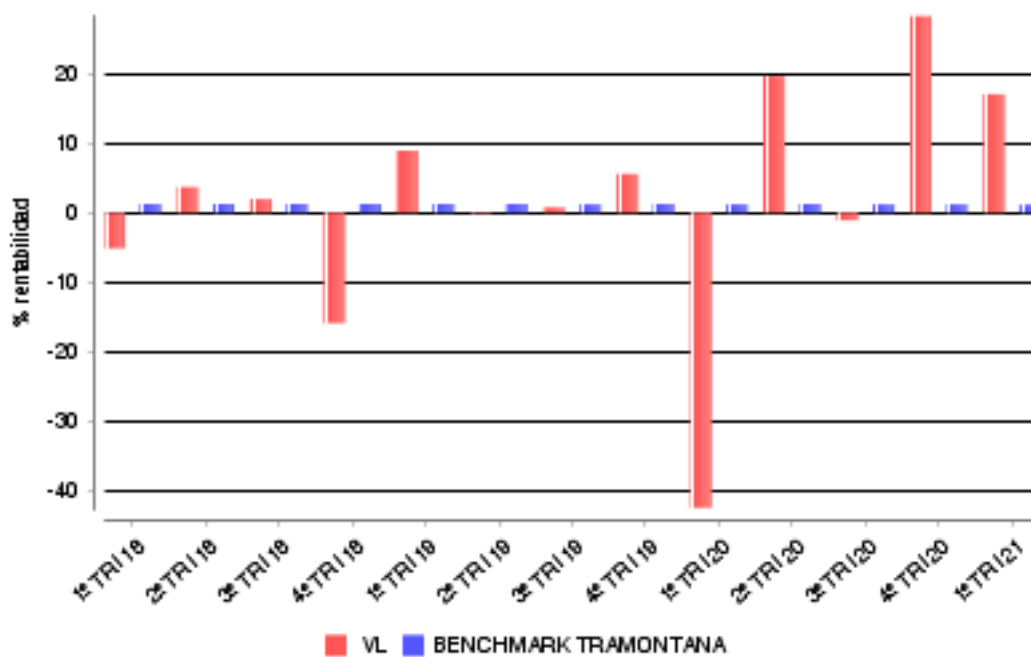


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 10.167 | 279 | -0,11 |
| Renta Fija Internacional | 55.407 | 1.074 | 0,59 |
| Mixto Euro | 41.102 | 880 | 1,69 |
| Mixto Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 21.295 | 382 | 8,21 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 118.642 | 2.780 | 7,51 |
| Renta Variable Euro | 74.403 | 3.463 | 10,91 |
| Renta Variable Internacional | 250.124 | 10.742 | 11,74 |
| IIC de gestión referenciada(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 100.235 | 3.138 | 6,29 |
| Global | 147.740 | 1.107 | 7,60 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un índice | 115.793 | 13.584 | -0,14 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 934.909 | 37.429 | 7,11 |

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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 | 4.361 | 96,95 | 3.139 | 83,03 |
| * Cartera interior | 526 | 11,69 | 1.103 | 29,17 |
| * Cartera exterior | 3.835 | 85,27 | 2.036 | 53,86 |
| * 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) | 110 | 2,45 | 558 | 14,77 |
| (+/-) RESTO | 27 | 0,59 | 83 | 2,21 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.498 | 100,00 | 3.781 | 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) | 3.781 | 2.886 | 3.781 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | 1,69 | 2,09 | 1,69 | -2,17 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 15,79 | 24,24 | 15,79 | -21,48 |
| (+) Rendimientos de gestión | 16,38 | 24,86 | 16,38 | -20,51 |
| + Intereses | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 404,41 |
| + Dividendos | 0,17 | 0,21 | 0,17 | -0,95 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 17,03 | 21,82 | 17,03 | -5,86 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,75 | 2,92 | -0,75 | -131,06 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,06 | -0,09 | -0,06 | -25,03 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,59 | -0,62 | -0,59 | 18,01 |
| - Comisión de gestión | -0,52 | -0,53 | -0,52 | 18,37 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 18,40 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,05 | -0,04 | 20,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -12,65 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 4.498 | 3.781 | 4.498 | |

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

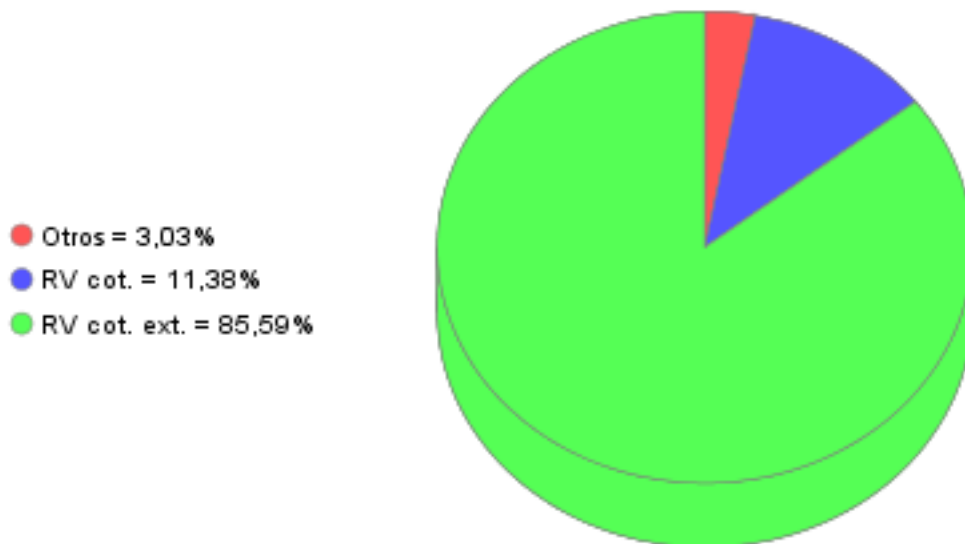
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor mercado | % | Valor mercado | % |
| ESTADO ESPAÑOL-0,55!2021-01-04 | EUR | 0 | 0,00 | 800 | 21,16 |
| TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 800 | 21,16 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 800 | 21,16 |
| ANTENA 3 | EUR | 74 | 1,65 | 29 | 0,76 |
| SOL MELIA | EUR | 213 | 4,75 | 133 | 3,51 |
| INTERNATIONAL C | EUR | 224 | 4,98 | 141 | 3,74 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 512 | 11,38 | 303 | 8,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 512 | 11,38 | 303 | 8,01 |
| TOTAL INTERIOR | | 512 | 11,38 | 1.103 | 29,17 |
| SCHLUMBERGER | USD | 32 | 0,71 | 25 | 0,65 |
| ANHEUSER BUSCH | EUR | 61 | 1,36 | 65 | 1,72 |
| NORWEGIAN CRUIS | USD | 111 | 2,46 | 0 | 0,00 |
| DEUTSCHE BK | EUR | 133 | 2,97 | 135 | 3,57 |
| BMW | EUR | 48 | 1,06 | 39 | 1,03 |
| COVESTRO | EUR | 120 | 2,68 | 141 | 3,74 |
| VOLKSWAGEN | EUR | 155 | 3,45 | 130 | 3,43 |
| COMMERZBANK AG | EUR | 52 | 1,16 | 53 | 1,40 |
| ACCOR | EUR | 104 | 2,31 | 75 | 2,00 |
| MICHELIN | EUR | 47 | 1,05 | 39 | 1,03 |
| BNP | EUR | 62 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| MEDTRONIC PLC | USD | 52 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| ROYAL CARIBBEAN | USD | 168 | 3,73 | 110 | 2,91 |
| ARCELORMITTAL | EUR | 54 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| EADS | EUR | 130 | 2,90 | 121 | 3,21 |
| ING GROEP | EUR | 186 | 4,13 | 136 | 3,59 |
| CARNIVAL CORP | USD | 147 | 3,27 | 0 | 0,00 |
| ALASKA AIRGROUP | USD | 93 | 2,06 | 67 | 1,77 |
| ALCOA | USD | 83 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| ALIBABA GROUP H | USD | 101 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| ALPHABET INC-CL | USD | 90 | 1,99 | 109 | 2,88 |
| AMER. EXPRESS | USD | 115 | 2,55 | 49 | 1,31 |
| BK OF AMERICA | USD | 63 | 1,39 | 60 | 1,57 |
| BOEING | USD | 178 | 3,97 | 123 | 3,25 |
| BOOKING HOLDING | USD | 52 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| CVS CAREMARK | USD | 53 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| CISCO | USD | 0 | 0,00 | 41 | 1,09 |
| CITIGROUP | USD | 69 | 1,54 | 57 | 1,50 |
| CLEVELAND-CLIFF | USD | 51 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| DELTA AIR LINES | USD | 124 | 2,75 | 0 | 0,00 |
| WALT DISNEY | USD | 189 | 4,20 | 74 | 1,96 |
| EOG RESOURCES I | USD | 87 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| FACEBOOK | USD | 121 | 2,68 | 0 | 0,00 |
| GREENBRIER COMP | USD | 56 | 1,25 | 48 | 1,28 |
| HILTON WORLD HO | USD | 0 | 0,00 | 68 | 1,81 |
| JP MORGAN CHASE | USD | 58 | 1,30 | 142 | 3,76 |
| KINDER MORGAN | USD | 82 | 1,83 | 0 | 0,00 |
| LAS VEGAS SANDS | USD | 100 | 2,22 | 60 | 1,59 |
| MARATHON PETROL | USD | 55 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| MICROSOFT | USD | 60 | 1,34 | 55 | 1,44 |

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI
Informe Trimestral del Primer trimestre 2021

| | | | | | |
|--------------------------------------|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIONERR NATURAL | USD | 61 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| QUALCOMM | USD | 51 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| SALESFORCE.COM | USD | 47 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| CIA VALE DO RIO | USD | 44 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| VISA INC. | USD | 54 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| VULCAN MATERIAL | USD | 50 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 3.850 | 85,59 | 2.022 | 53,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.850 | 85,59 | 2.022 | 53,49 |
| TOTAL EXTERIOR | | 3.850 | 85,59 | 2.022 | 53,49 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 4.362 | 96,97 | 3.125 | 82,66 |

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 |
|---|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TELEFONICA | OPCION!TELEFONICA!100! | 98 | Inversión |
| MINI S&P 500 INDEX | OPCION!MINI S&P 500 INDEX!50! | 320 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable | | 418 | |
| Total Operativa Derivados Derechos | | 418 | |
| IBEX-35 INDEX | FUTURO!IBEX-35 INDEX!10! | 255 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 P INDEX | FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10! | 192 | Inversión |
| MINI S&P 500 INDEX | OPCION!MINI S&P 500 INDEX!50! | 288 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable | | 736 | |
| EURO E-MINI FUT | FUTURO!EURO E-MINI FUT!62500!FÍSICA | 1.274 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio | | 1.274 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 2.009 | |

4. HECHOS RELEVANTES

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 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 18,394 millones de euros en concepto de compra, el 4,99% del patrimonio medio, y por importe de 19,193 millones de euros en concepto de venta, que supone un 5,21% del patrimonio medio. 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 2603,15 euros, lo que supone un 0,064% 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.

El sentimiento inversor, ha ido mejorando a lo largo del Trimestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores más ligados al ciclo. El efecto del proceso de vacunación de las distintas economías ha hecho mella en el sentimiento inversor que, junto a las ayudas monetarias y fiscales, esta haciendo mejorar las estimaciones de crecimiento económico. Según datos de la OCDE, las estimaciones de crecimiento para el mundo, se sitúa en una media del 5,6% sobre una base del -3,4% del 2020.

Analizando, los mercados y sectores Europeos en el trimestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y todo esto en un escenario social con nuevos lockdown en muchos países, como Reino Unido, Alemania, Italia o Francia. (Eurostoxx50: 10,78%; Dax: 9,40%; Ftsemib: 11,28%; Ibex: 6,68%; UK: 4,97%).

Por sectores, subieron los más ligados al ciclo que en parte fueron los más deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,69%); Bancos (19,13%); Ocio (18,69%), Recursos Básicos (13,75%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores más defensivos o menos cíclicos como utilities (-0,61%); Farma (0,81%); o Alimentación (2,22%).

Analizando los PMI's Europeos, muestran claramente, como la recuperación del sector manufacturero (54,3) va por delante del sector servicios (45,9), en parte debido a los nuevos lockdown de muchos países, que impiden viajar o abrir centros de ocio o restaurantes e incluso viajar.

Hemos de destacar como claves para los trimestres venideros, el aumento de la velocidad en el proceso de vacunación, la reactivación de la economía y en especial del sector servicios y un ligero repunto de la inflación, como así muestras los bonos ligados a inflación.

Por el lado de las materias primas, hemos apreciado como algunas como el cobre, han alcanzado niveles no vistos desde el 2009, llegando incluso a preguntarse, la comunidad inversora, si nos encontramos a las puertas de un nuevo 'superciclo' de las materias primas, debido principalmente a las políticas ultra expansivas tanto monetarias como fiscales que están llevando a cabo bancos centrales y gobiernos.

La OPEP+ realizó un ajuste en la oferta de petróleo, a fin de compensar la fuerte caída de la demanda derivada de los confinamientos mundiales. En la reunión del 4 de Marzo, Arabia Saudita volvió a recortar 1 mb/día, y estos recortes se extenderán, por lo menos, hasta junio. En este trimestre, a diferencia del 2T 2020, que se caracterizó por un super-contango, se aprecia que el nivel de backwardation está impulsado por los niveles de inventarios, que deberían de caer por debajo de su media de los últimos 5 años, debido a la fuerte flexibilidad de la demanda. Por tanto, nos encontramos en un escenario de reducción de oferta y mejora de la demanda gracias a la reactivación de la economía debido en parte, al proceso de vacunación.

El rally del cobre, que ha subido en el trimestre entorno a un 13%, y ha duplicado su valoración desde Marzo20, llegando incluso a estar por encima de los 9500 usd/t, se debe en gran parte a la fuerte demanda de China durante el 2020, mientras el mundo estaba paralizado por el covid19. Hay que destacar, que la caída que tuvo en Marzo del 2020, incentivo a China a aumentar sus reservas, ya que las inversiones que quiere llevar a cabo en energía eólica, solar y vehículos eléctricos, son muy intensivos en cobre. China espera tener para el 2030, una capacidad eólica y Solar de 160GW, y lograr la neutralidad de carbono en el 2060.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor hacia sectores y compañías más value en detrimento del growth. A diferencia del 2020, donde el gran ganador fue el sector tecnológico, este comienzo de trimestre, el gran ganador son los sectores más cíclicos. Los principales índices Americanos se anotaron retornos positivos, liderados por el Dow Jones Industrial, con una subida del 8,29%, seguido del S&P +6,17% y por último el Nasdaq con una escasa subida del 1,76%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que esta llevando a cabo el país, junto con el plan ambicioso de Biden de 2,5 Billion de dólares de inversiones en infraestructuras para los próximos años.

El mercado de Renta Fija ha arrancado el año con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y sigue muy centrado en el llamado 'reflation trade' que de momento significaría una vuelta a la normalidad en lo que a inflación se refiere. Su efecto sobre los tipos continúa también siendo significativo, pues nos hemos ido a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses. Interesante el diferente posicionamiento de los Bancos Centrales y sus discursos:

Los comentarios de miembros de BCE con una retórica muy dovish, se refería a aprovechar la flexibilidad que presenta el PEPP argumentando la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas; sin embargo, Powell, que había mantenido recientemente un discurso dovish, se ha desmarcado de sus homólogos europeos evitando señalar preocupación por el aumento de tipos, pero reafirmando que el repunte de la inflación por encima del 2% será coyuntural. Sí se confirma la prolongación del plan de estímulos en ambos bancos centrales. Por su parte la FED la Fed decidió mantener la actual política monetaria tras mejorar sus perspectivas económicas, aunque prometió prolongar las compras de deuda por \$120.000 Mln el tiempo necesario hasta ver un progreso sustancial en el empleo y la inflación. Además, reiteró la necesidad de un estímulo fiscal. El balance alcanzará el 40% del PIB a finales de 2021. El BCE aumento en 500.000 Mln Eur el PEPP y alargó su duración hasta Marzo 2022.

El mercado de Treasury ha subido en rentabilidad hasta el 1.75%, (niveles pre-pandemia), elevando el sell-off hasta los 85bps en el año. Significativo también los incrementos de pendientes en las curvas especialmente de EEUU. La diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) se ha ampliado de alrededor de 50 pb en febrero del año pasado a más de 200 pb actual. Este movimiento se empieza a apreciar en el bono alemán cuyo diferencial 2-30 ha pasado de 50 pb. A casi 100 pb en marzo 2021. El bund más moderado en sus subidas de rentabilidad se situó en el -0,29%. El diferencial USA-EU se sitúa en 200pb.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están muy estables en niveles contenidos debido en parte al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de trimestre en 63 puntos básicos la española y 96 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.66%, el bono español a 10 años en el 0.33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Trimestre se aumento el peso en renta variable nacional pasando del 9% al 11,38%, siendo Meliá e IAG los valores que más pesan con un 4,75% y un 4,98% respectivamente.

En cuanto a la renta variable internacional, se amplió el peso, pasando de un 53,24% a un 85,61%. Por desglose: 25,65% Renta Variable Europea, y 59,96% Renta Variable Americana.

Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar a ING (4,13%), Boeing (3,97%), Volkswagen (3,45%), The Walt Disney (4,20%), Royal Caribbean (3,73%), Carnival (3,27%).

En líneas generales, se sigue manteniendo una estrategia más value que growth.

c) Índice de referencia.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 17,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,42%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 18,96% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -1,87%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 17,01%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

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 17,01%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 7,11%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado operaciones de compra-venta en futuros del EuroStoxx50 y del Ibex.

Mantiene a cierre del trimestre una posición de cobertura de dólar a través de 20 futuros del mini eur currency.

Las operaciones de compra más destacadas del trimestre, fueron: MELIA, CARNIVAL, VULCAN, COVESTRO, THE WALT DISNEY, BANK OF AMERICA, ALCOA, BOEING, entre otros

Entre las ventas, podríamos destacar CISCO, HILTON, ALPHABET, DEUTSCHE BANK, entre otros.

En resumen, se incrementó el peso en valores cíclicos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VOLKSWAGEN -PREF, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, ING GROEP NV-CVA, CARNIVAL CORP, BOEING. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, SALESFORCE.COM, ANHEUSER BUSCH INBEV NV, COMMERZBANK.

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 futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibex, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre Dow Jones, opciones sobre S&P, opciones sobre Nasdaq, futuros sobre mini euro-dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 30.860,69 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 40,66% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con las distintas entidades por importe de 37,58721769 millones de euros, que supone un 10,2% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 39,33%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 20,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 34,99%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 0,01 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que los valores value serán los que lideren las subidas durante el 2021. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo.

A medida que siga aumentando el proceso de vacunación, y las sociedades lleguen a la inmunidad comunitaria, será un gran catalizador para la recuperación económica, que por otra parte seguirá apoyándola los mecanismos monetarios implantados por los bancos centrales.

El fondo, debería de seguir ganando en rentabilidad, gracias a la estructura de cartera cíclica que tenemos actualmente, y a las estrategias en derivados que estamos llevando a cabo.

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