

MAHARANI ASSET MANAGEMENT SICAV

Nº Registro CNMV: 4324

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021
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	431.340,00	484.870,00
Nº de accionistas	131	148
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	3.330	7,7209	7,5441		7,7239
2020	3.679	7,5880	6,4575		7,5896
2019	8.709	7,3049	6,7640		10,8842
2018	13.525	10,2486	8,4465		10,2645

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	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: MAHARANI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,75	1,75	2,46	1,16	6,87	3,88	-28,72		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	1,65	1,48	1,07	

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

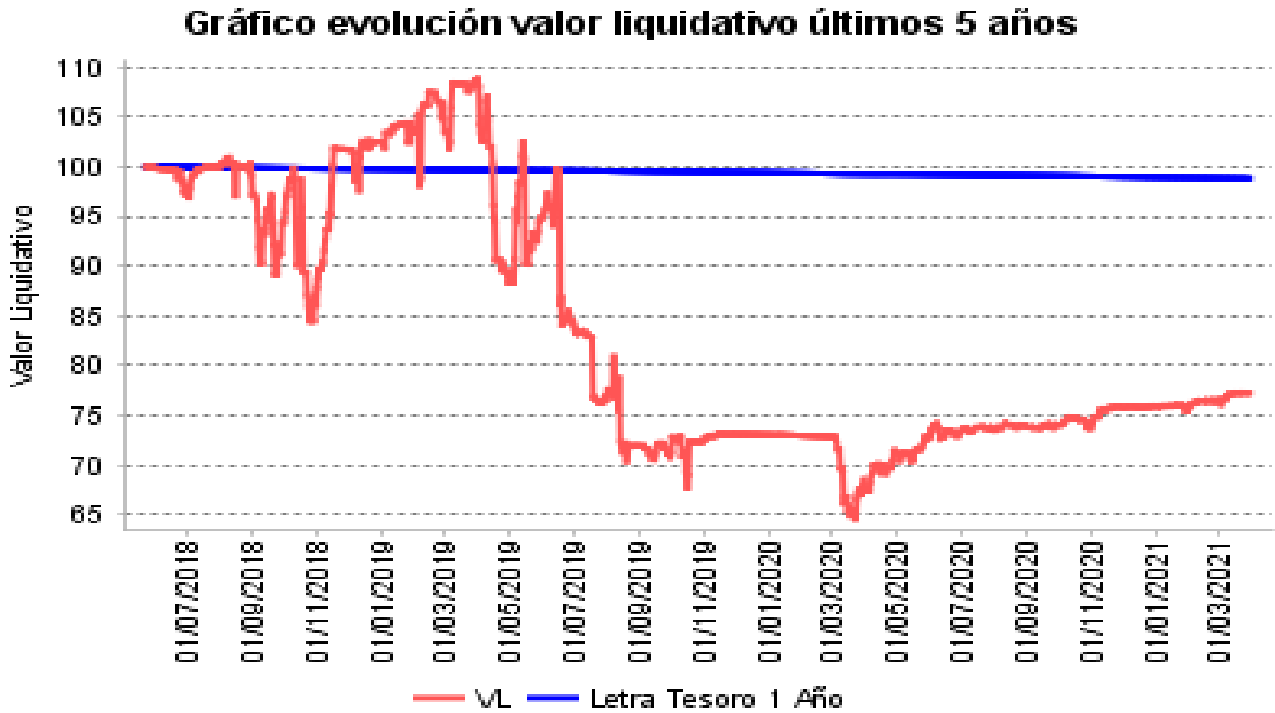
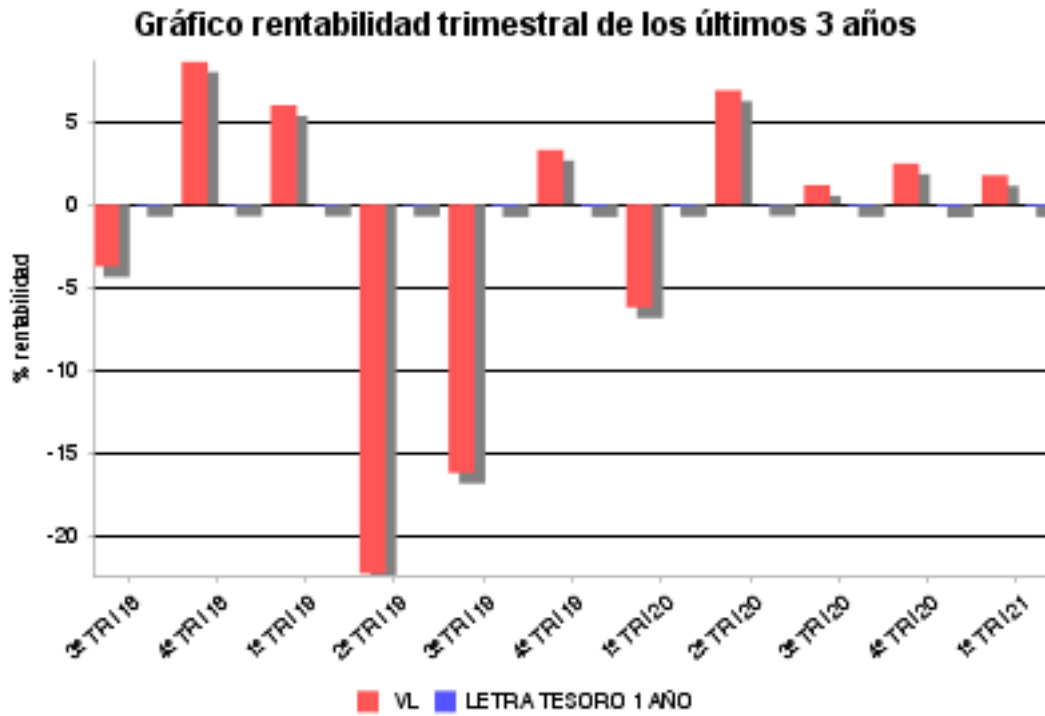


Gráfico rentabilidad



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	2.971	89,20	2.928	79,57
* Cartera interior	2.970	89,19	2.927	79,57
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	370	11,11	663	18,02
(+/-) RESTO	-10	-0,31	89	2,41
TOTAL PATRIMONIO	3.330	100,00	3.679	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.679	4.151	3.679	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-11,76	-14,24	-11,76	-28,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,72	2,50	1,72	-40,15
(+) Rendimientos de gestión	2,14	2,92	2,14	-36,45
+ Intereses	-0,09	-0,07	-0,09	6,90
+ 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	-103,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,01	3,22	2,01	-45,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,22	-0,23	0,22	-182,30
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,42	-14,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,31	-0,31	-15,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-14,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-16,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-4,89
- 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
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.330	3.679	3.330	

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

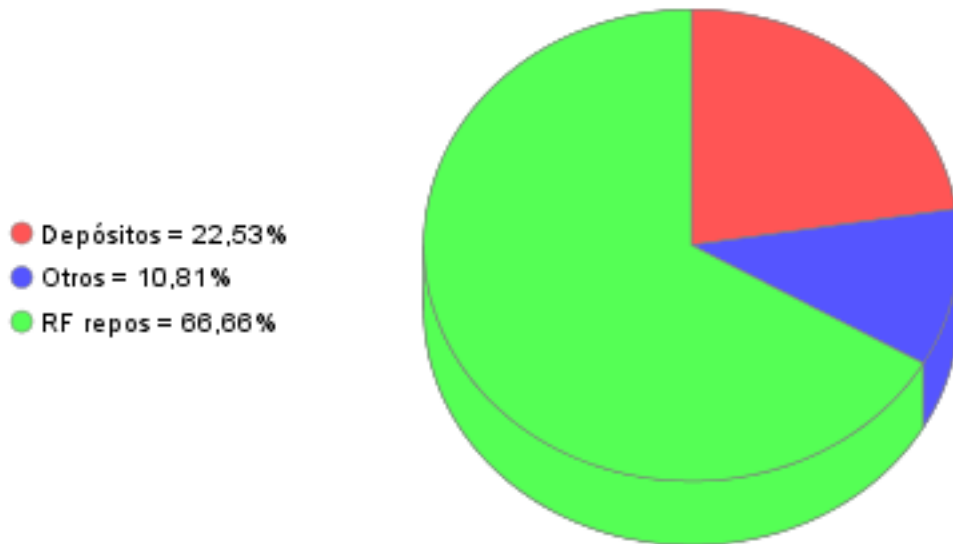
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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!-0,57!2021-01-04	EUR	0	0,00	367	9,97
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	0	0,00	367	9,97
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	0	0,00	367	9,97
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-04-01	EUR	2.220	66,66	367	9,97
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	0	0,00	367	9,97
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	0	0,00	367	9,97
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.220	66,66	2.200	59,82
TOTAL RENTA FIJA		2.220	66,66	2.200	59,82
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-06-21	EUR	750	22,53	750	20,39
TOTAL DEPOSITOS		750	22,53	750	20,39
TOTAL INTERIOR		2.970	89,19	2.950	80,21
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.970	89,19	2.950	80,21

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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 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 136,880 millones de euros en concepto de compra, el 43,69% del patrimonio medio, y por importe de 136,857 millones de euros en concepto de venta, que supone un 43,68% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 30,14% 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 933,59 euros, lo que supone un 0,027% 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 alcista a lo largo de todo el periodo, cerrando el primer trimestre con importantes alzas. La caída significativa de contagios y muertes relativas a Covid, especialmente en los países con niveles de vacunación más avanzados, ha mejorado en gran medida las expectativas de un escenario cercano de normalización económica y social.

La inflación ha sido una de las palabras más leídas en prensa económica, ya que el mercado ha vuelto a cotizar que volverá a reaparecer, con el consiguiente impacto en los tipos largos y una evidente rotación hacia sectores más beneficiados por este nuevo entorno macroeconómico.

Las materias primas también han continuado con la senda alcista y el precio del crudo ya se ha situado entorno los 60 dólares por barril frente los 20 dólares que cotizaba hace un año. Todo ello ha supuesto una inflación de costes para la mayoría de las empresas, aunque de momento los márgenes operativos no se están contrayendo gracias especialmente a las fuertes medidas de control de costes llevadas a cabo tras el estallido de la pandemia. En el mercado de divisas, durante el trimestre el euro se ha depreciado frente el dólar estadounidense hasta los 1,17 dólares, niveles más acordes con la paridad del poder adquisitivo. Respecto los índices de volatilidad, de nuevo han seguido normalizándose hasta situarse en niveles más acordes a su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos manteniendo la misma filosofía de inversión, las operaciones del primer trimestre de 2021 han ido encaminadas a capturar volatilidad mediante las primas de las opciones vendidas. En terminos niveles de exposición, no ha habido cambios en la operativa, respecto de trimestres anteriores.

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 1,75%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,13%.

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 -9,48% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -17 accionistas, lo que supone una variación del -11,49%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,75%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período 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 1,75%, 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 8,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las ventas de puts, han sido la operación dominante, ventas en las cuales, se ha cobrado niveles de volatilidad entorno a la media, siendo algo superior a lo recibido en el ultimo trimestre de 2020. Para este periodo, las ventas de puts de valores denominados en dolares USA, han sido la totalidad de las operaciones realizadas, siguiendo con la filosofía de Trabajo del trimestre anterior, basado en, una mejor predictibilidad del comportamiento de la volatilidad, respecto de lo que ocurre en los valores en euros. Continuamos con el 100% de la exposición, denominado en dolares USA. En terminos de resultados, y tras el cierre del vencimiento de marzo, se ha capturado el global de las primas cobradas, sin recibir ninguna ejecución de las opciones, dado el comportamiento alcista de todos los valores subyacentes.

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 + 69.806,38 euros.

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 273,73689872 millones de euros, que supone un 87,36% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,03%.

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 periodo ha sido del 2,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 0%. 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 0,25 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 SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes 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 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>Se cierra el primer trimestre del 2021, donde afortunadamente se vislumbra el final de la pandemia, que de forma tan drástica se presentó en nuestras vidas hace un año aproximadamente.</p> <p>Las previsiones de crecimiento a nivel mundial, son bastante halagüeñas, con USA liderando dicho crecimiento, con una previsión alrededor del 6.5% de crecimiento del PIB, para todo el 2021. Los índices de producción industrial, manufactureros y los volúmenes de comercio mundial, están casi recuperados a los registros pre pandemia, de forma que el horizonte se puede contemplar con optimismo. La posición de los Bancos Centrales de mantener los tipos de interés en mínimos, junto con los planes estímulo fiscal, por parte de la administración Biden, empiezan a tener su efecto en la economía, recuperándose de forma acusada el gasto personal (aunque no al 100% todavía), reduciéndose las tasas de ahorro, que habían alcanzado cotas máximas, en los peores momentos de impacto del Covid.</p> <p>A nivel sectorial, los más beneficiados, entendemos que serán, el sector servicios que debería reflejarlo de forma rápida con un aumento de empleos (ocio y restauración), infraestructuras con el nuevo plan anunciado y una paulatina recuperación del real estate comercial y la consolidación del segmento residencial. Unido a los sectores que entendemos que salen favorecidos de esta crisis, como son farma, comercio on line y sus satélites.</p> <p>El riesgo podría venir, ante un escenario de un aumento mayor de lo esperado de la inflación. Aunque no se observa el mismo el corto y medio plazo. La recuperación de las expectativas de inflación ha venido por la mejora macroeconómica, el aumento del precio de las commodities. Conforme se estabilice el crecimiento, deberíamos ver una estabilización en las expectativas en niveles de 2.5% (máximos de los últimos 25 años). Estas perspectivas favorables, ha provocado que los niveles de volatilidad no hayan sido muy elevados, sin embargo, entramos en un trimestre en que la pauta estacional de la misma, ha sido siempre alcista, de forma que, la previsión que manejamos es un alza de la misma, que trataremos de</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