

## GVC GAESCO PATRIMONIALISTA

Nº Registro CNMV: 3887

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** DELOITTE      **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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 21/09/2007

### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera

Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO

Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL FUND CLASSE U, registrado en CSSF(LUX) gestionado por GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, y cuyo depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL LUXEMBURGO.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de Inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o Sociedad en el que esta institución invierte principalmente por medios telemáticos en [www.gvcgaesco.es](http://www.gvcgaesco.es).

#### Descripción general

GVC Gaesco Patrimonialista, F.I. es un fondo de Retorno Absoluto, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL FUND CLASS U. La IIC Principal (subfondo) puede invertir en mercados de renta variable (RV) entre un 0% y un 100% de los activos. Los mercados de RV se consideraran por separado en 8 sub-mercados diferentes; cuatro de ellos tienen una naturaleza geográfica y los otros cuatro tienen una naturaleza de estilo. Las decisiones de inversión se toman en función de cada mercado, teniendo cada uno de ellos una parte invertible máxima cercana al 12,5%. No se usa apalancamiento. La inversión en los mercados de RV se implanta usando solo futuros de índices de RV y fondos cotizados en bolsa de índices de RV, ambos en mercados organizados. La estrategia solo usa posiciones largas. La parte no invertida en RV se invertirá en el mercado monetario y en renta fija, principalmente con denominación en euros. Estas inversiones pueden tener un emisor tanto público como privado, con una calificación de grado de inversión por Standard & Poor's y una duración de cartera inferior a 2 años. El índice de referencia es el EURIBOR semanal más 2% anual.

#### 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 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	0,00	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. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
GVCGaesco Patrimonialista F.I. A	3.142.960,79	3.354.467,06	1.316	1.411	EUR	0,00	0,00	0
GVCGaesco Patrimonialista F.I. P	153.778,60	257.627,38	7	8	EUR	0,00	0,00	300.000
GVGVCGaesco Patrimonialista F.I. I	25.379,62	30.484,56	4	5	EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GVCGaesco Patrimonialista F.I. A	EUR	37.998	38.489	52.141	56.131
GVCGaesco Patrimonialista F.I. P	EUR	1.990	3.158	4.386	5.755
GVGVCGaesco Patrimonialista F.I. I	EUR	349	397	467	334

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
GVCGaesco Patrimonialista F.I. A	EUR	12,0898	11,4741	12,3060	11,9388
GVCGaesco Patrimonialista F.I. P	EUR	12,9403	12,2591	13,0517	12,5704
GVGVCGaesco Patrimonialista F.I. I	EUR	13,7578	13,0150	13,7751	13,1907

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVCGaesco Patrimonialista F.I. A	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	Patrimonio	
GVCGaesco Patrimonialista F.I. P	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	Patrimonio	
GVGVCGaesco Patrimonialista F.I. I	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVCGaesco Patrimonialista F.I. A	0,01	0,01	patrimonio
GVCGaesco Patrimonialista F.I. P	0,01	0,01	patrimonio
GVGVCGaesco Patrimonialista F.I. I	0,01	0,01	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Patrimonialista F.I. A 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	5,37	5,37	2,14	1,38	1,68	-6,76	3,08	-4,05	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	25/02/2021	-1,67	25/02/2021	-3,29	27/02/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	01/03/2021	2,16	01/03/2021	1,53	04/03/2020

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	10,46	10,46	3,26	5,24	7,49	9,75	4,01	4,41	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	
Euribor a 1 Semana +	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	8,02	8,02	6,40	8,34	15,49	6,40	5,24	6,07	

(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	Trimestral				Anual			
Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,52	0,52	0,53	0,54	0,54	2,07	2,12	2,14	

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

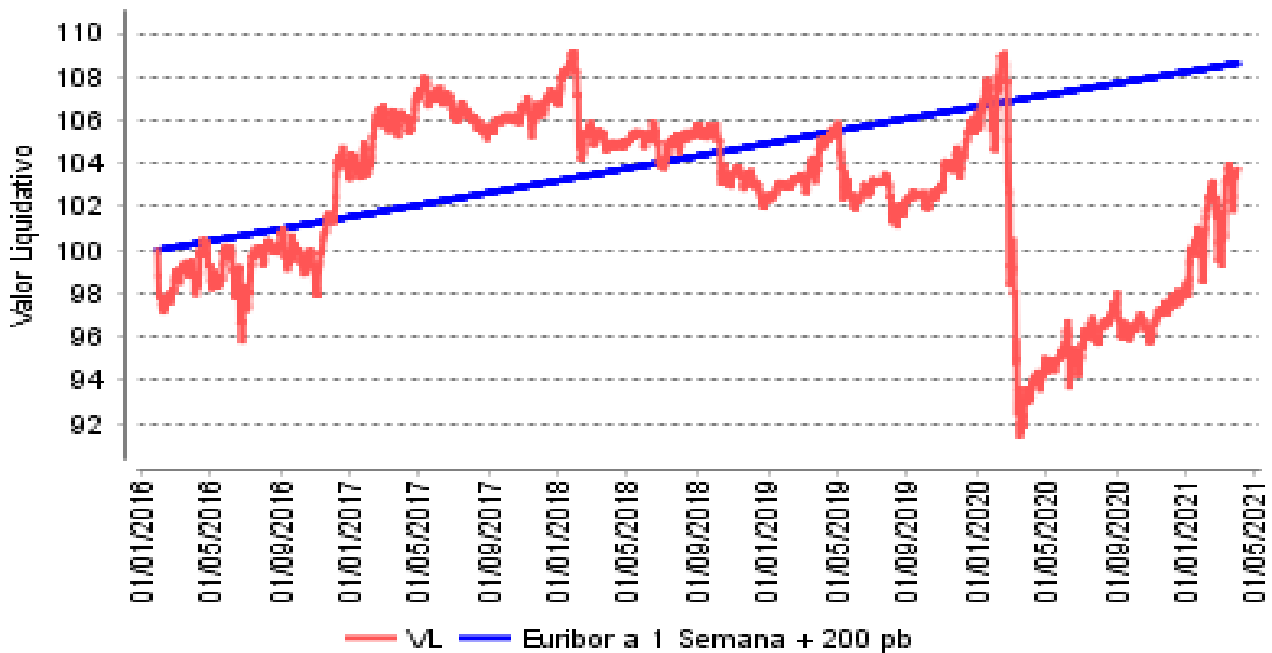
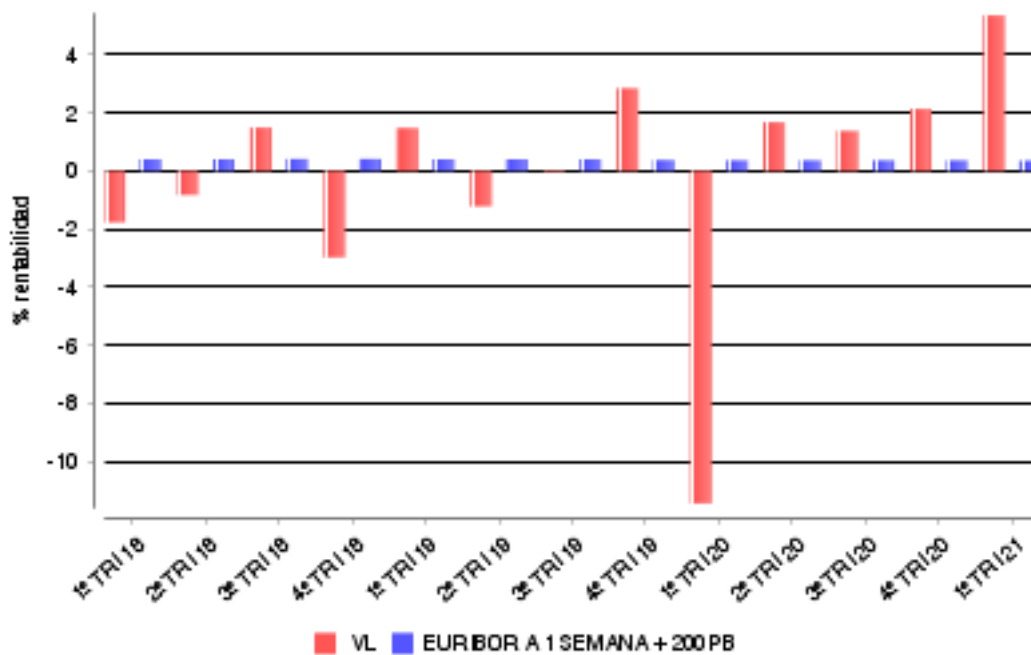


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Patrimonialista F.I. P 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	5,56	5,56	2,32	1,56	1,86	-6,07	3,83	-3,32	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	25/02/2021	-1,67	25/02/2021	-3,29	27/02/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	01/03/2021	2,16	01/03/2021	1,53	04/03/2020

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	10,45	10,45	3,24	5,21	7,46	9,73	4,00	4,40	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	
Euribor a 1 Semana +	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	8,02	8,02	6,40	8,34	15,49	6,40	5,24	6,07	

(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	Trimestral				Anual			
Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,34	0,34	0,34	0,35	0,34	1,32	1,37	1,39	

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

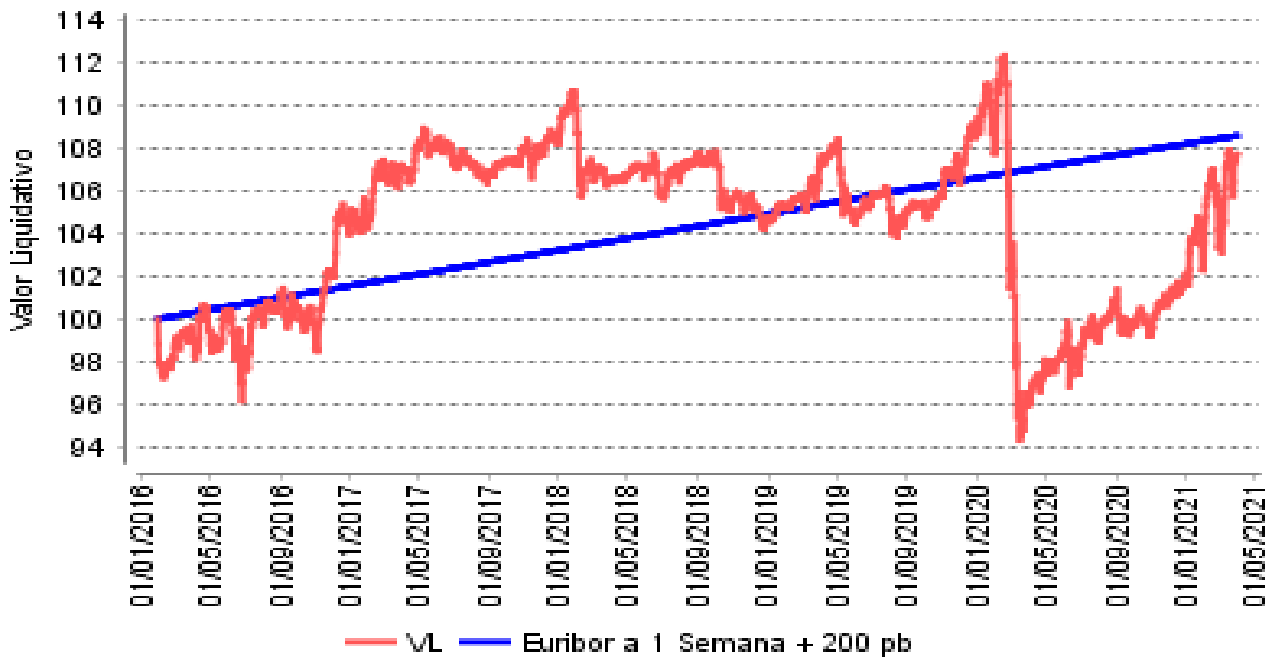
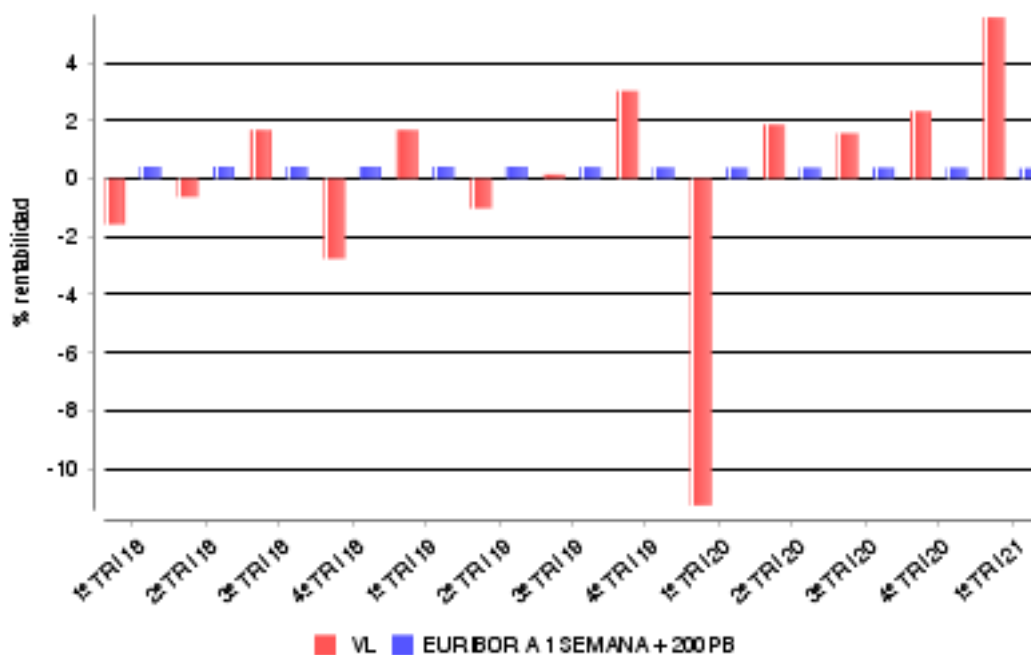


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVGCGaesco Patrimonialista F.I. I    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	5,71	5,71	2,46	1,71	2,01	-5,52	4,43	-2,73	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	25/02/2021	-1,66	25/02/2021	-3,28	27/02/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	01/03/2021	2,16	01/03/2021	1,53	04/03/2020

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	10,44	10,44	3,22	5,19	7,44	9,72	3,98	4,39	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	
Euribor a 1 Semana +	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	8,02	8,02	6,40	8,34	15,49	6,40	5,24	6,07	

(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	Trimestral				Anual			
Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,19	0,19	0,19	0,20	0,19	0,72	0,77	0,70	

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

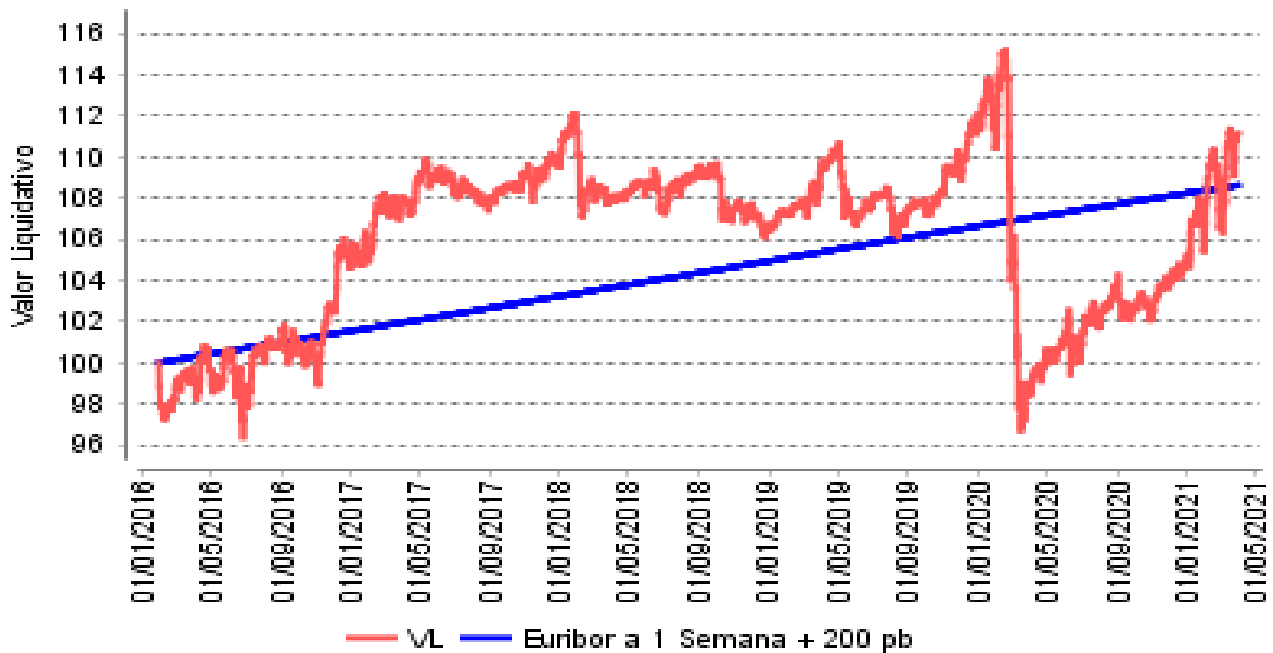
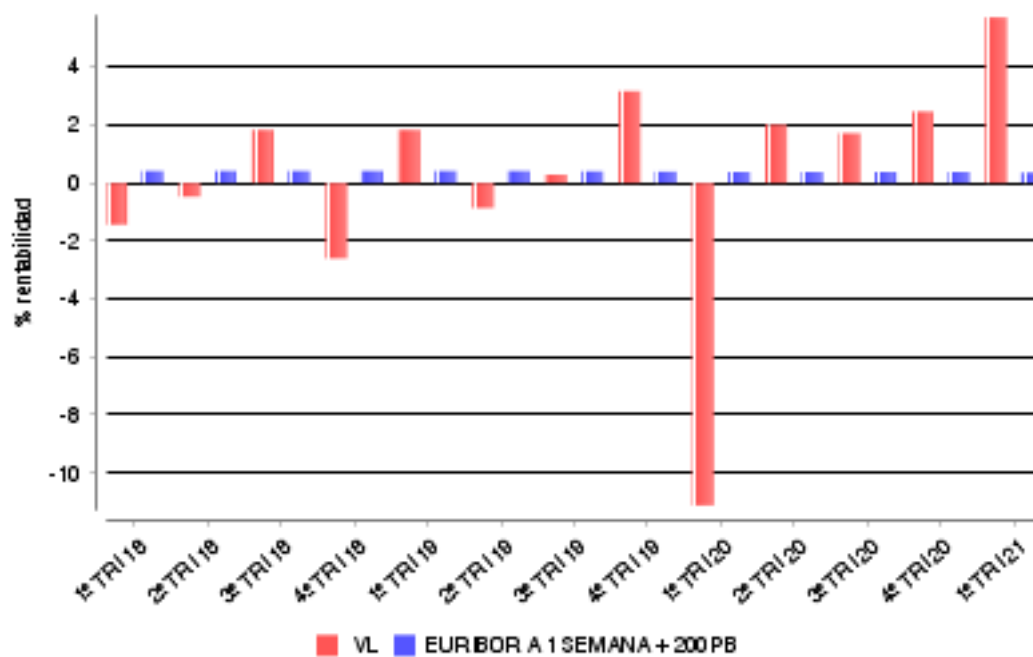


Gráfico rentabilidad

**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
<b>Total fondos</b>	<b>934.909</b>	<b>37.429</b>	<b>7,11</b>

\*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	39.099	96,93	41.434	98,55
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.099	96,93	41.434	98,55
* 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)	1.325	3,29	704	1,67
(+/-) RESTO	-88	-0,22	-94	-0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.337</b>	<b>100,00</b>	<b>42.044</b>	<b>100,00</b>

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)	42.044	45.217	42.044	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,37	-9,43	-9,37	-4,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,25	2,12	5,25	137,36
(+) Rendimientos de gestión	5,70	2,55	5,70	113,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,70	2,55	5,70	113,49
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,45	-2,34
- Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,42	-5,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,86
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-1.682.082,05
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>40.337</b>	<b>42.044</b>	<b>40.337</b>	

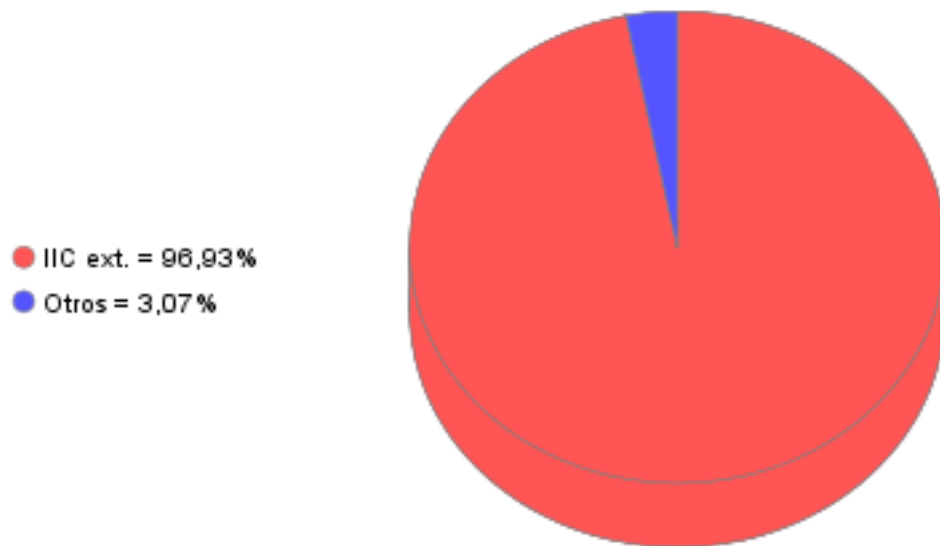
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
PARETURN GVC GE	EUR	39.099	96,93	41.434	98,55
TOTAL IIC		39.099	96,93	41.434	98,55
TOTAL EXTERIOR		39.099	96,93	41.434	98,55
TOTAL INVERSION FINANCIERA		39.099	96,93	41.434	98,55

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 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 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 248,88 euros, lo que supone un 0,001% 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 mercados han empezado el año con optimismo, dejando a los índices con rentabilidades importantes y en alguno de los casos de doble dígito. 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.

El repunte de los tipos y las perspectivas económicas han favorecido la rotación hacia sectores más cíclicos y hacia empresas más value. Esto ha hecho por ejemplo, que el STOXX600 estuviese por delante en rendimiento del S&P500 varias veces.

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 han continuado bajando durante el 1r trimestre del año, después de un enero y principios de febrero con niveles aún significativos, en marzo los niveles han bajado a niveles normalizados, señal de la estabilidad y optimismo del mercado en la recuperación económica.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El porcentaje de inversión de la Renta Variable que invierte el fondo máster Paretum GVC Gaesco Patrimonial Fund, viene establecido por un algoritmo que tiene en cuenta el binomio rentabilidad-riesgo. Durante el trimestre el porcentaje de inversión en renta variable en el fondo máster ha ido aumentando de forma gradual, en todas las regiones geográficas y estilos de gestión, llegando a alcanzar a principios de marzo, máximos de inversión en su conjunto, por encima del 90%. A cierre de trimestre la exposición en Renta Variable se situaba en un 77,8%.

Durante el periodo la inversión de GVC Gaesco Patrimonialista FI en el fondo máster, Paretum GVC Gaesco Patrimonial Fund Class U ha sido del 99,07%

#### 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 5,37%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,45%.

#### 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 -4,06% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -97 participes, lo que supone una variación del -6,81%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,37%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,52%. GVC GAESCO PATRIMONIALISTA FI CLASE A invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,08% del patrimonio medio de la IIC.

#### 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 5,37%, 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.

Durante el periodo se han realizado reembolsos del fondo Paretum GVC Gaesco Patrimonial Fund para gestionar la liquidez, y mantener el nivel de inversión en el fondo feeder alrededor del 98%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO PATRIMONIALISTA CLASS U FUND.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

Durante el año, el fondo máster Paretum GVC Gaesco Patrimonial Fund ha ejercido el préstamo de valores, obteniendo unos ingresos de 295€, que supone un 0,00% del patrimonio medio del fondo.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,5%.



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,46%. 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 8,02%.

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 0,69 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 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.

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.

Para este año esperamos que el comportamiento del mercado siga la tónica de los últimos meses, viendo reacciones ante subidas de inflación y reacciones ante las noticias de la evolución de la pandemia y proceso de vacunación. Con este escenario esperamos que la exposición en Renta Variable del fondo se mantenga en el rango alto de la inversión.

## 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