



Jaume

Puig. *Director General de GVC Gaesco Gestión y Gestor del Fondo*

1. Rentabilidades comparadas de los últimos cinco años

Rentabilidades Comparadas	2012	2013	2014	2015	2016
GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI (*)	+8,76%	+13,42%	+2,61%	+3,92%	+2,56%
Benchmark	+2,29%	+2,15%	+2,15%	+1,93%	+1,69%
Diferencial	+6,47%	+11,27%	+0,46%	+1,99%	+0,87%

Los últimos cinco años han sido muy positivos para el Fondo **GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI**. Por una parte, en todos estos años se ha obtenido una rentabilidad positiva, con una **media del +6,25% anual**, y por otra parte, en todos estos años **se ha batido al**

índice de referencia con un exceso medio sobre el índice del +4,19% anual.

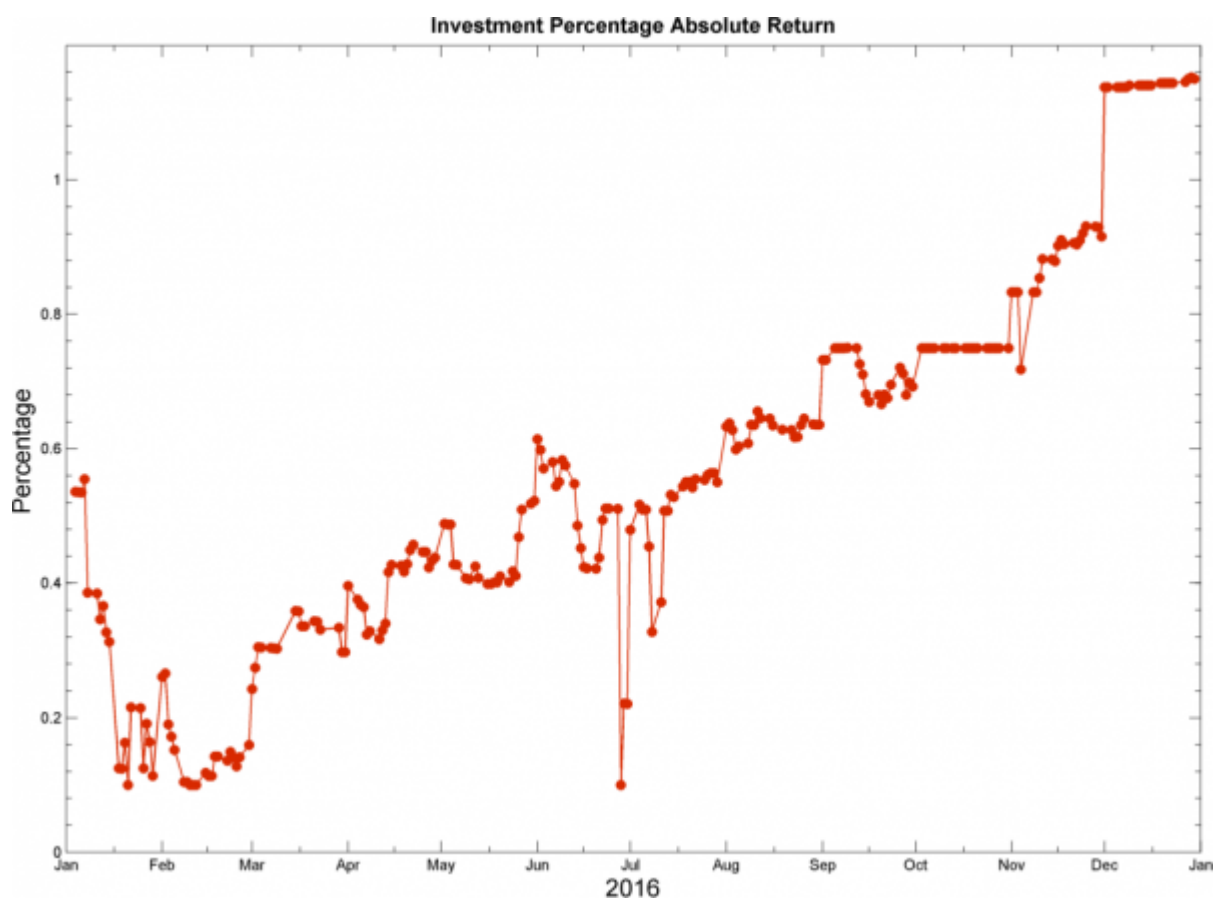
(*) Clase retail

2. Rentabilidad del año 2016

El año 2016 ha sido un año de gestión complejo que ha venido determinado por tres factores:

- **Detección de un grado elevado de oportunidades de inversión por parte de las diferentes estrategias utilizadas.** Es un punto muy relevante, dado que el motor de rentabilidad del Fondo depende de que las diferentes estrategias que utilizamos, todas ellas destinadas a la explotación de ineficiencias de comportamiento de los diferentes agentes que intervienen en los mercados y todas ellas fruto de un intensivo proceso de I+D propio, encuentren oportunidades de inversión. En el año 2016 las han encontrado, y han tenido un grado de utilización medio-alto.
- **La activación de los sistemas de control de riesgo a nivel del Fondo.** Es un punto muy importante que ha marcado todo el año 2016. Se trata de un sistema de control de riesgos que se aplica a nivel de todo el Fondo y que monitoriza el grado de uso que puede efectuarse de las estrategias para poder cumplir con los objetivos de riesgo que tiene el mismo. Si, por ejemplo, este sistema de control indica el nivel del 50%, significa que todas las estrategias sólo podrán trabajar a la mitad de la capacidad que tienen asignada y, por lo tanto, aunque se detecten nuevas oportunidades de inversión, éstas no se ejecutarán si la estrategia ya se está utilizando al 50% de su capacidad.

El gráfico adjunto monitoriza la evolución del sistema de control de riesgos a lo largo del año 2016. Como puede observarse, el sistema de control de riesgos ha permitido unos niveles medio-bajos de uso de las estrategias durante todo el año 2016, que han ido aumentando paulatinamente durante el año, y que sólo se han normalizado plenamente en el mes de diciembre:



Aunque ciertamente ello ha implicado que numerosas oportunidades de inversión detectadas en el año 2016 no hayan podido ejecutarse, y posiblemente con ello se haya renunciado a rentabilidad, consideramos que ha sido un precio pagado con gran satisfacción como si de un seguro se tratara. **El Fondo tiene unos parámetros de riesgo, cuyo cumplimiento es esencial para el buen funcionamiento de un Fondo que es de Retorno Absoluto.**

- **La introducción de dos nuevas estrategias de inversión.** Con fecha uno de noviembre de 2016 empezó la utilización de dos nuevas estrategias de inversión, desarrolladas, como todas las demás, en nuestro departamento de I+D. Se trata de:
 - **Portfolio Managers Bias:** Explota las ineficiencias que cometen los gestores de fondos profesionales de renta variable europea.
 - **Seasonality:** Explota las ineficiencias que cometen los inversores de una forma estacional.

Como cada vez que se introduce una nueva estrategia, efectuamos un rebalanceo de los pesos asignados a las diferentes estrategias, sin modificar el perfil de rentabilidad/riesgo del Fondo.

3. Evolución Previsible en el año 2017

La rentabilidad del Fondo GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI en el mes de enero del 2017 ha sido del **+0,65%**.

De cara al resto de año, existe un factor que contribuye negativamente y dos factores que lo hacen positivamente:

- **Como factor negativo está la remuneración de la caja.** Por definición, el Fondo tiene unos niveles elevados de caja, que previsiblemente durante todo este año 2017 esté remunerada negativamente, como ya lo estuvo en buena parte del año 2016.
- **Como factores positivos están,** por una parte, que **el grado de detección de oportunidades de inversión está siendo medio-alto.** Por otra parte, que **el sistema de control de riesgos está permitiendo que el potencial del Fondo se pueda utilizar en su totalidad.** Sin duda, estos dos últimos puntos son los realmente claves de cara a las expectativas de rentabilidad del Fondo para 2017, que mantenemos altas.

Respecto a la búsqueda de nuevas ineficiencias, hemos iniciado ya el análisis de una nueva, que en este caso va dirigida a los selectores de fondos. Dada la fase inicial en la que se encuentra, es altamente improbable que esté finalizada dentro del año 2017. Aún en el supuesto de que finalmente pudiéramos demostrar su existencia, y de que además fuera suficientemente importante como para ser aprovechada, su implantación se efectuaría, necesariamente, ya en el año 2018.

Síguenos: