

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
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 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 : 5 (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 | 0,25 | 0,16 | 0,41 | 1,65 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,05 | 2,00 | 2,53 | -0,20 |

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 | 55.925,73 | 53.967,82 |
| Nº de partícipes | 112 | 114 |
| 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 | 5.071 | 90,6751 |
| 2022 | 3.901 | 70,9986 |
| 2021 | 4.593 | 89,6421 |
| 2020 | 3.781 | 78,9808 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| s/patrimonio | | período | Total | | acumulada | | Base de | Sistema |
| s/patrimonio | s/resultados | s/resultados | s/patrimonio | s/resultados | s/patrimonio | s/resultados | cálculo | imputación |
| 1,06 | 0,00 | 1,06 | 2,10 | 0,00 | 2,10 | | Patrimonio | |

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| período | acumulada | Base cálculo |
| 0,05 | 0,10 | 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 | 27,71 | 11,21 | -5,75 | 7,54 | 13,30 | -20,80 | 13,50 | -12,60 | -15,69 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,17 | 03/10/2023 | -3,73 | 15/03/2023 | -17,47 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,49 | 02/11/2023 | 2,99 | 04/01/2023 | 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 | 16,85 | 14,46 | 12,99 | 15,43 | 22,92 | 27,91 | 19,51 | 45,07 | 14,73 |
| Ibex-35 | 14,18 | 12,30 | 12,35 | 13,04 | 19,43 | 22,19 | 18,30 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,16 | 0,16 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Benchmark Tramontana | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,06 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 20,55 | 20,55 | 16,19 | 22,29 | 18,96 | 18,09 | 25,87 | 25,40 | 12,09 |

(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 | |
| 2,35 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,58 | 2,37 | 2,37 | 2,46 | 2,45 | |

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

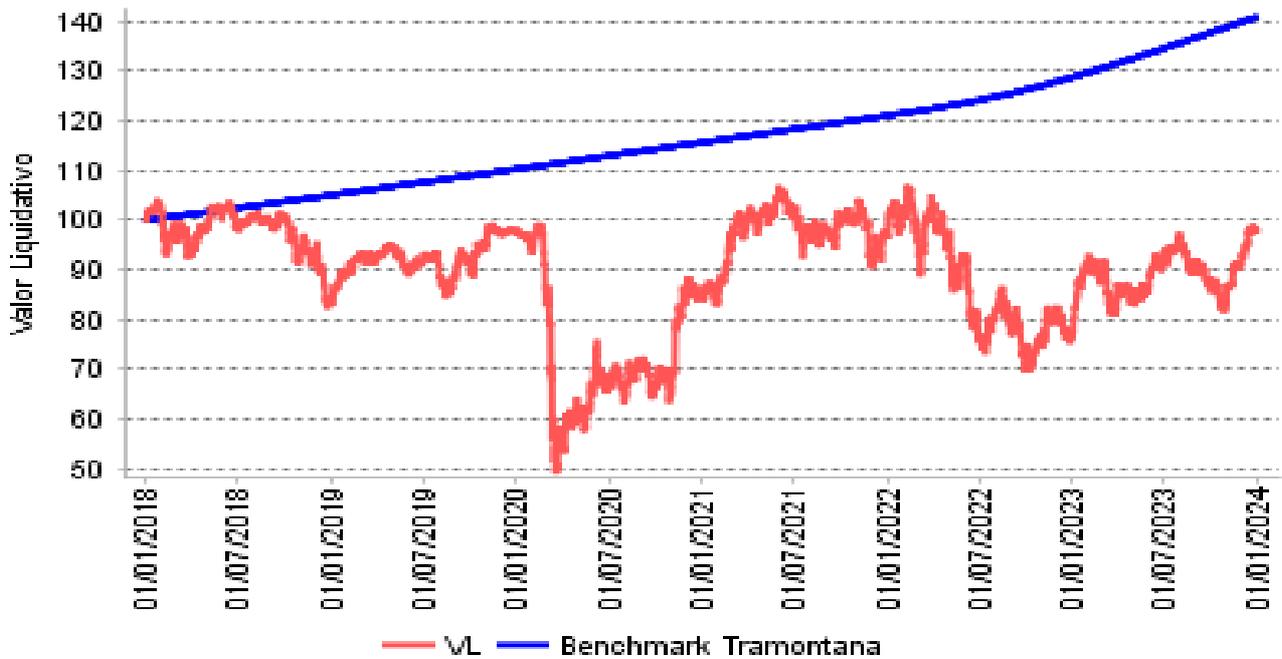
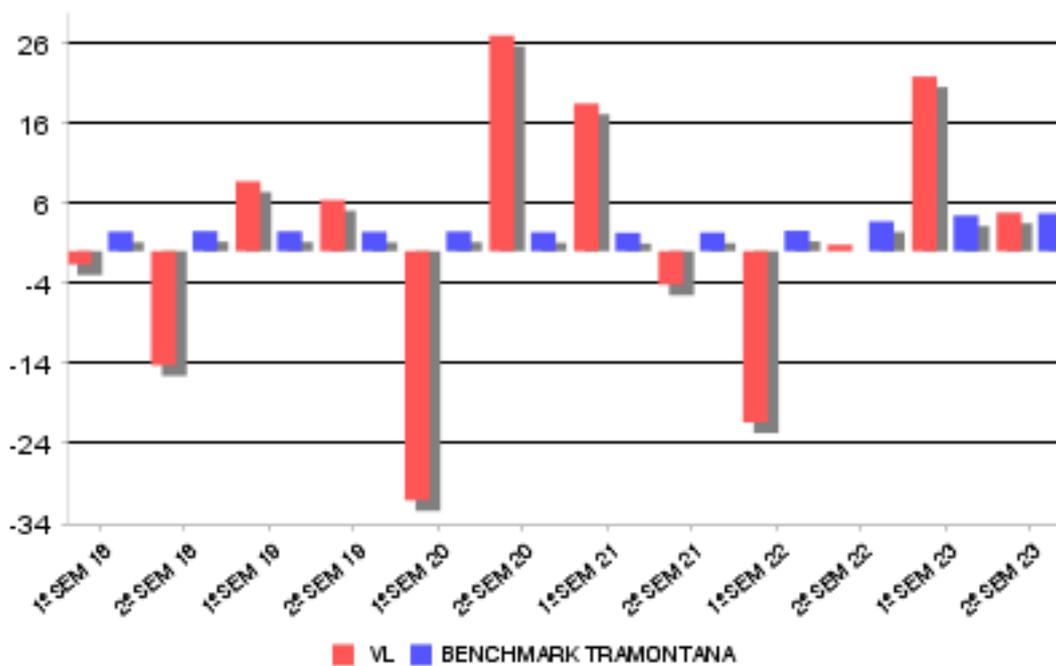


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 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 | 31.272 | 878 | 4,22 |
| Renta Fija Internacional | 78.520 | 1.810 | 4,49 |
| Mixto Euro | 36.556 | 971 | 1,52 |
| Mixto Internacional | 33.931 | 146 | 4,08 |
| Renta Variable Mixta Euro | 42.721 | 282 | 5,81 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 158.123 | 3.682 | 3,50 |
| Renta Variable Euro | 88.375 | 3.619 | 4,86 |
| Renta Variable Internacional | 326.118 | 13.261 | 1,59 |
| 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 | 82.028 | 2.417 | 0,88 |
| Global | 181.461 | 1.989 | 3,14 |
| 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 | 151.274 | 11.636 | 1,54 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.210.378 | 40.691 | 2,73 |

*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 | 4.598 | 90,68 | 4.422 | 94,71 |
| * Cartera interior | 626 | 12,33 | 657 | 14,07 |
| * Cartera exterior | 3.973 | 78,34 | 3.765 | 80,63 |
| * 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) | 466 | 9,19 | 281 | 6,01 |
| (+/-) RESTO | 7 | 0,13 | -33 | -0,71 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.071 | 100,00 | 4.669 | 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) | 4.669 | 3.901 | 3.901 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | 3,12 | -1,46 | 1,76 | -323,23 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 5,68 | 19,05 | 24,42 | -68,78 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,88 | 20,20 | 26,77 | -64,34 |
| + Intereses | 0,14 | 0,09 | 0,23 | 77,60 |
| + Dividendos | 0,45 | 0,71 | 1,16 | -33,03 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,05 | 17,18 | 21,95 | -69,26 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 1,43 | 1,49 | 2,91 | 0,43 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,15 | 0,84 | 0,67 | -118,66 |
| +/- Otros resultados | -0,04 | -0,11 | -0,15 | -62,87 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,20 | -1,16 | -2,36 | 8,10 |
| - Comisión de gestión | -1,06 | -1,04 | -2,10 | 6,38 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 6,37 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,06 | -0,11 | -3,80 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 39,67 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -90,46 |
| + 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 | 0,01 | 0,01 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 5.071 | 4.669 | 5.071 | |

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 | % |
| ANTENA 3 | EUR | 75 | 1,48 | 73 | 1,56 |
| SOL MELIA | EUR | 330 | 6,51 | 351 | 7,53 |
| INTERNATIONAL C | EUR | 216 | 4,27 | 228 | 4,89 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 621 | 12,26 | 653 | 13,98 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 621 | 12,26 | 653 | 13,98 |
| INVERCELLA | EUR | 4 | 0,08 | 4 | 0,09 |
| TOTAL IIC | | 4 | 0,08 | 4 | 0,09 |
| TOTAL INTERIOR | | 626 | 12,34 | 657 | 14,07 |
| SCHLUMBERGER | USD | 65 | 1,29 | 62 | 1,34 |
| NORWEGIAN CRUIS | USD | 85 | 1,68 | 94 | 2,01 |
| DEUTSCHE BK | EUR | 173 | 3,41 | 152 | 3,25 |
| VOLKSWAGEN | EUR | 115 | 2,27 | 127 | 2,71 |
| ADIDAS AG | EUR | 129 | 2,54 | 124 | 2,67 |
| COMMERZBANK AG | EUR | 108 | 2,13 | 102 | 2,18 |
| LVMH | EUR | 147 | 2,89 | 0 | 0,00 |
| MEDTRONIC PLC | USD | 0 | 0,00 | 42 | 0,90 |
| RYANAIR HOLDING | EUR | 200 | 3,95 | 181 | 3,87 |
| ROYAL CARIBBEAN | USD | 211 | 4,16 | 219 | 4,68 |
| NXP SEMICONDUCT | USD | 111 | 2,19 | 100 | 2,15 |
| CARNIVAL CORP | USD | 123 | 2,42 | 126 | 2,70 |
| ALASKA AIRGROUP | USD | 78 | 1,53 | 107 | 2,29 |
| ALCOA | USD | 79 | 1,55 | 79 | 1,70 |
| ALPHABET INC-CL | USD | 101 | 2,00 | 88 | 1,88 |
| AMAZON.COM | USD | 89 | 1,76 | 78 | 1,66 |
| AMER. EXPRESS | USD | 156 | 3,08 | 147 | 3,15 |
| BK OF AMERICA | USD | 73 | 1,44 | 63 | 1,35 |
| BERK. HATHAWAY | USD | 65 | 1,27 | 63 | 1,34 |
| BOEING | USD | 194 | 3,82 | 159 | 3,40 |
| BOOKING HOLDING | USD | 122 | 2,41 | 0 | 0,00 |
| CVS CAREMARK | USD | 94 | 1,86 | 84 | 1,79 |
| CATERPILLAR | USD | 107 | 2,11 | 90 | 1,93 |
| CITIGROUP | USD | 42 | 0,83 | 38 | 0,81 |
| CLEVELAND-CLIFF | USD | 111 | 2,19 | 92 | 1,97 |
| DEERE & COMPANY | USD | 51 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| DELTA AIR LINES | USD | 109 | 2,16 | 131 | 2,80 |
| WALT DISNEY | USD | 104 | 2,05 | 74 | 1,58 |
| FACEBOOK | USD | 160 | 3,16 | 153 | 3,27 |
| FREEPOR MACMOR | USD | 116 | 2,28 | 110 | 2,36 |
| HILTON WORLD HO | USD | 76 | 1,50 | 61 | 1,31 |
| KINDER MORGAN | USD | 96 | 1,89 | 126 | 2,70 |
| LAS VEGAS SANDS | USD | 86 | 1,70 | 103 | 2,20 |
| MSCI INC | USD | 0 | 0,00 | 73 | 1,57 |
| QUALCOMM | USD | 121 | 2,38 | 100 | 2,15 |
| ROBLOX CLASS A | USD | 46 | 0,90 | 41 | 0,87 |
| TRIPADVISOR INC | USD | 39 | 0,77 | 30 | 0,65 |
| CIA VALE DO RIO | USD | 63 | 1,25 | 54 | 1,16 |
| WYNN RESORTS LT | USD | 99 | 1,95 | 135 | 2,90 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 3.944 | 77,77 | 3.606 | 77,25 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.944 | 77,77 | 3.606 | 77,25 |

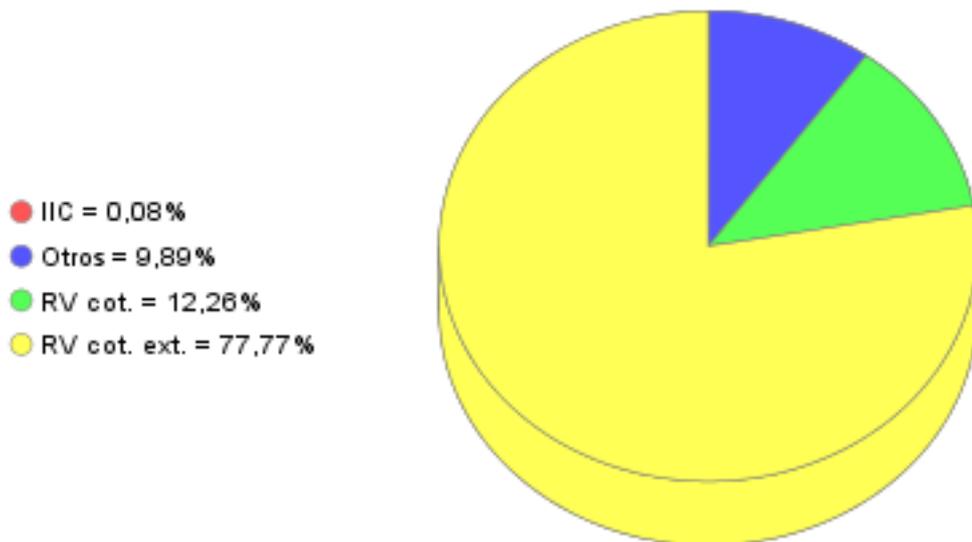
TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI

Informe Semestral del Segundo semestre 2023

| | | | | | |
|----------------------------|-----|-------|-------|-------|-------|
| ISHARES DJ US H | USD | 0 | 0,00 | 133 | 2,85 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 133 | 2,85 |
| TOTAL EXTERIOR | | 3.944 | 77,77 | 3.739 | 80,10 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 4.569 | 90,11 | 4.396 | 94,17 |

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 |
|--|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CLEVELAND-CLIFFS INC | OPCION!CLEVELAND-CLIFFS INC!100! | 40 | Inversión |
| TRIPADVISOR | OPCION!TRIPADVISOR!100! | 63 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Derechos Rentas Variable | | 103 | |
| Total Operativa Derivados Derechos | | 103 | |
| EURO E-MINI FUT | FUTURO!EURO E-MINI FUT!62500!FÍSICA | 2.228 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio | | 2.228 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 2.228 | |

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 1692 euros, lo que supone un 0,037% 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.

A lo largo del segundo Semestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el primer semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se está diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,7%; EUROZONA: 6,5%). Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

La primera parte del semestre, fue negativa para las principales plazas mundiales, para darse un giro en los últimos meses del año, propiciado en gran parte por el proceso des-inflacionista que se ha iniciado, y al parón de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. En Europa, destacamos Ibex 5,31%; Eurostxx50 2,78%; Dax 3,78% CAC40 1,93%, UK +,2,68% y el Ftsemib 7,51%. Al otro lado del Atlántico, también cerraron en positivo, subiendo el S&P un 7,18%; Nasdaq 10,85% y el Dow Jones 9,54%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija, en la segunda parte del año ha continuado la volatilidad; alcanzamos máxima tensión en tipos hacia final de octubre pero poco a poco y muy apoyado por unas reuniones de bancos centrales los tipos se han ido moderando. Se produce ¿The great monetary pivot? por parte de la FED confirmando ya su intención de bajar los tipos de interés en el año 2024. Se adelanta la probabilidad de recortes de tipos a Marzo del año 2024 y se habla de 3 bajadas para todo el año y cuatro adicionales en 2025. Los tipos americanos a 10 años terminan el año en el 3.87%. La parte curva de la curva también baja y se sitúa el 2 años en el 4.25%. La inversión de la curva es ya de tan sólo -20 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA, si bien Lagarde en su última reunión se mostró más férrea que Powell y repite sus últimos discursos donde insiste en que será ¿data-dependant? y en que no se han discutido bajadas de tipos todavía. Los tipos tras alcanzar máximos de tensión anuales han empezado a ceder en la última parte del año. El bono alemán a 2 años se sitúa en el 2.4% y el 10 años alemán termina el año en el 1.94%. En las curvas europeas también hemos deshecho parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -33 pb. La curva Swap Euro está muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 96 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 2.99%. La prima de riesgo italiana en los 165 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre se redujo algo el peso en renta variable nacional, pasando del 14% al 12,34%, siendo Meliá e IAG los valores que más pesan con un 6,51% y 4,27% respectivamente.

En cuanto a la renta variable internacional, se mantuvo el peso entorno al 77%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 17,19% y el de Renta Variable Americana, en el 60,58%.

Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, American Express (3,08%), Boeing (3,82%), Royal Caribbean (4,16%), y Ryanair (3,95%).

A cierre del semestre mantiene una posición de cobertura de dólar de 36 futuros Mini Euro Currency.

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

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 11,4% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 13,93%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,73%.

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 8,62% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -1,75%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,81%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,18%.

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 4,81%, 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 2,73%.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado operaciones de compra-venta en futuros Mini Nasdaq, Mini S&P.

Mantiene, a cierre del semestre una posición de cobertura de dólar a través de 36 futuros del mini eur currency.

Las operaciones de compra más destacadas del semestre, fueron Carnival, Booking y The Walt Disney, AMD, Deere, ?

Entre las ventas, podríamos destacar Kinder Morgan, Metaplatforms, Royal Caribbean, Msci, Deutsche bank

Mantienen 20 call's 22 de Cleveland, y 25 call's 28 Tripadvisor, vencimiento Enero 2024.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DEUTSCHE BANK, ROYAL CARIBBEAN CRUISES, BOEING, BOOKING HOLDINGS, QUALCOMM. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALASKA AIR GROUP, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, DELTA AIR LINES INC, WYNN RESORT, LAS VEGAS SANDS.

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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nasdaq, futuros sobre mini S&P, futuros sobre tipo cambio euro/dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 65.167,22 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 44,52% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 55,8%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,05%.

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 13,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,01%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 20,55%.

La beta de TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,78.

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 0,02 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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.

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 sigan liderando las subidas durante todo el 2023. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo, como turismo, recursos básicos, autos y bancos.

Si bien es cierto, que el 2024 se presentan grandes incertidumbres geopolíticas, que podrían afectar el crecimiento mundial.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La estructura de cartera del fondo , esta adaptada a estos posibles escenarios que planteamos.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

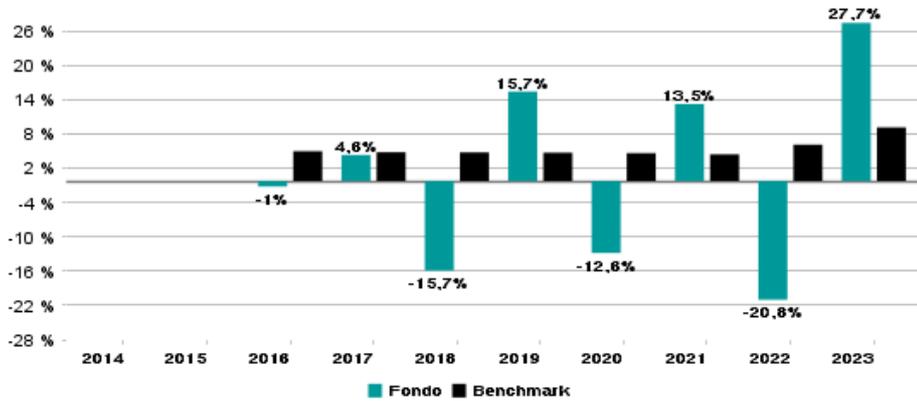
Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.

· Fecha de registro del fondo: 20/02/2015

· Datos calculados en euros.