

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2024
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 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | 0,41 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,10 | 3,10 | 3,10 | 2,53 |

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 | 51.856,17 | 55.925,73 |
| Nº de partícipes | 113 | 112 |
| 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 | 5.202 | 100,3128 |
| 2023 | 5.071 | 90,6751 |
| 2022 | 3.901 | 70,9986 |
| 2021 | 4.593 | 89,6421 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Tramontana Retorno Absoluto Audaz, FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 10,63 | 10,63 | 11,21 | -5,75 | 7,54 | 27,71 | -20,80 | 13,50 | 15,68 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,69 | 03/01/2024 | -1,69 | 03/01/2024 | -6,51 | 26/11/2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,53 | 02/02/2024 | 1,53 | 02/02/2024 | 5,37 | 10/11/2022 |

(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 | 11,20 | 11,20 | 14,46 | 12,99 | 15,43 | 16,85 | 27,91 | 19,51 | 11,86 |
| Ibex-35 | 12,01 | 12,01 | 12,30 | 12,35 | 13,04 | 14,18 | 22,19 | 18,30 | 12,41 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,15 | 0,15 | 0,16 | 0,16 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | 0,02 | 0,02 |
| Benchmark Tramontana | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,06 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 8,64 | 8,64 | 20,55 | 16,19 | 22,29 | 20,55 | 18,09 | 25,87 | 4,79 |

(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 |
| 0,58 | 0,58 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 2,35 | 2,37 | 2,37 | 2,49 |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

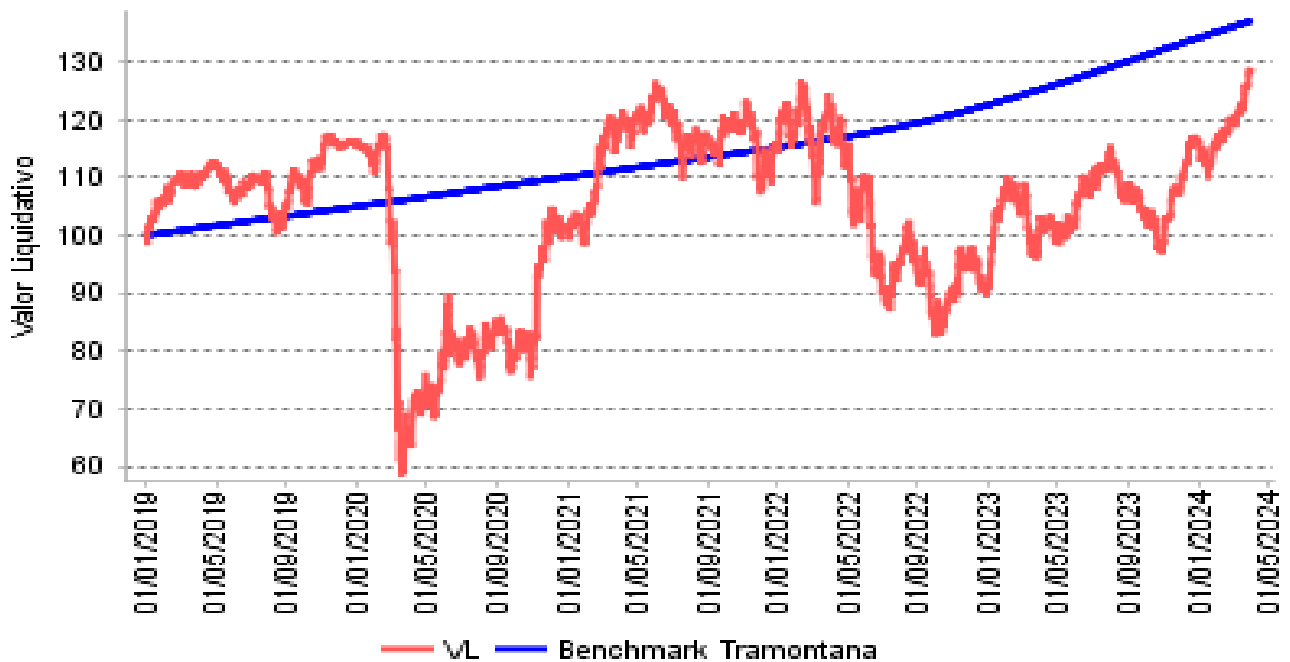
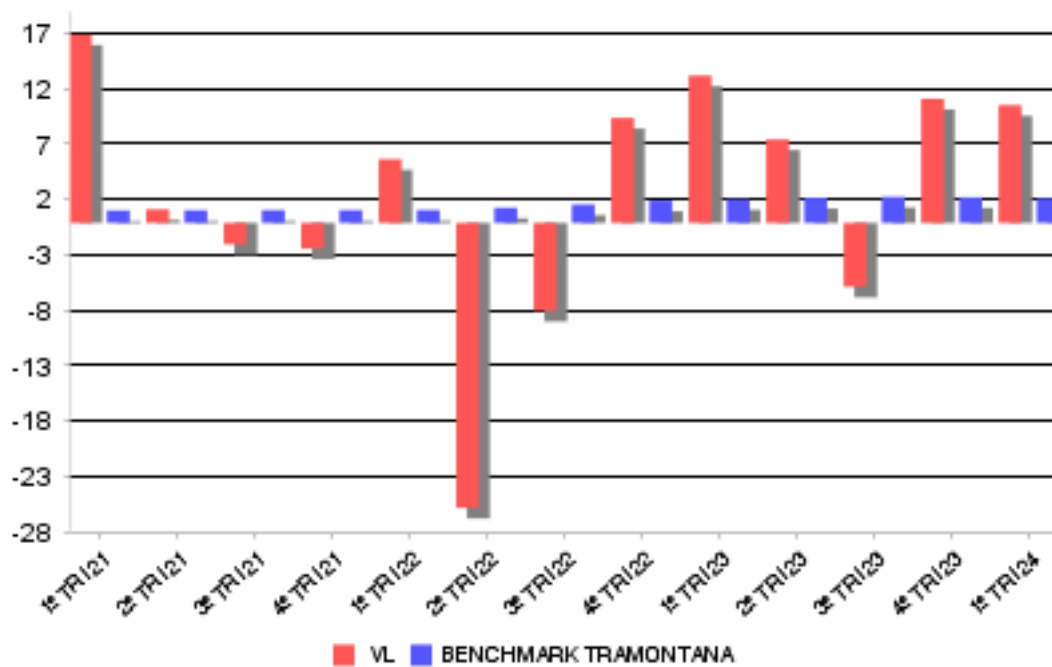


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 49.546 | 1.315 | 1,14 |
| Renta Fija Internacional | 89.277 | 1.972 | 1,52 |
| Mixto Euro | 38.788 | 973 | 1,51 |
| Mixto Internacional | 35.067 | 156 | 3,18 |
| Renta Variable Mixta Euro | 46.348 | 283 | 2,24 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 153.549 | 3.510 | 3,17 |
| Renta Variable Euro | 86.036 | 3.558 | 5,62 |
| Renta Variable Internacional | 317.286 | 12.422 | 6,81 |
| 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 | 78.994 | 2.270 | 5,85 |
| Global | 187.305 | 1.724 | 5,37 |
| 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 | 164.870 | 11.807 | 0,82 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.247.065 | 39.990 | 4,17 |

*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 | 5.094 | 97,93 | 4.598 | 90,68 |
| * Cartera interior | 762 | 14,64 | 626 | 12,33 |
| * Cartera exterior | 4.333 | 83,29 | 3.973 | 78,34 |
| * 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) | 593 | 11,41 | 466 | 9,19 |
| (+/-) RESTO | -486 | -9,34 | 7 | 0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.202 | 100,00 | 5.071 | 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) | 5.071 | 4.318 | 5.071 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | -7,81 | 4,99 | -7,81 | -274,72 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 10,34 | 11,26 | 10,34 | 2,55 |
| (+) Rendimientos de gestión | 10,96 | 11,88 | 10,96 | 3,14 |
| + Intereses | 0,06 | 0,11 | 0,06 | -33,39 |
| + Dividendos | 0,20 | 0,28 | 0,20 | -19,49 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 12,07 | 9,56 | 12,07 | 41,05 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -1,40 | 2,00 | -1,40 | -178,23 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,03 | -0,07 | 0,03 | -140,19 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,62 | -0,62 | -0,62 | 13,91 |
| - Comisión de gestión | -0,52 | -0,53 | -0,52 | 10,35 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 10,40 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -1,35 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -37,80 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,02 | -0,05 | 167,46 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,15 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 5.202 | 5.071 | 5.202 | |

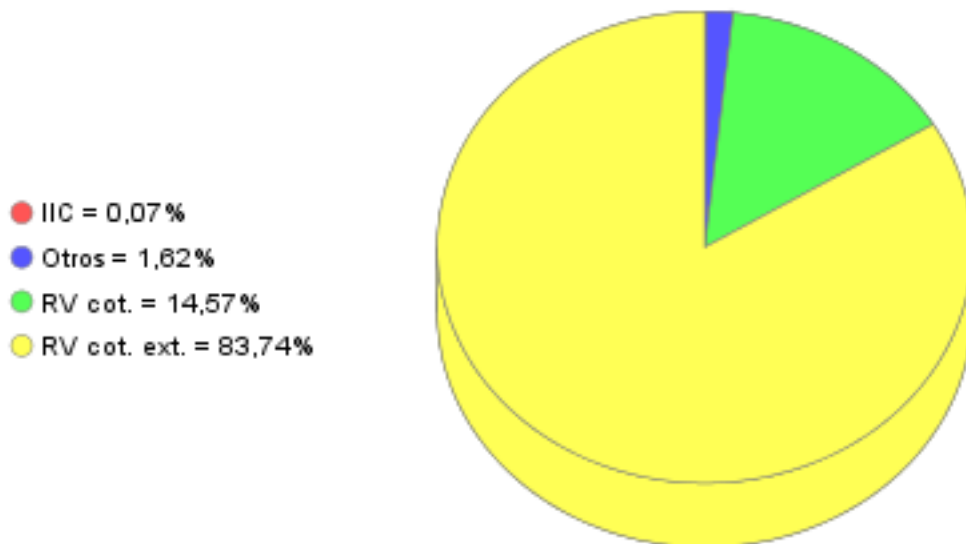
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 | 93 | 1,78 | 75 | 1,48 |
| SOL MELIA | EUR | 415 | 7,97 | 330 | 6,51 |
| INTERNATIONAL C | EUR | 251 | 4,82 | 216 | 4,27 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 758 | 14,57 | 621 | 12,26 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 758 | 14,57 | 621 | 12,26 |
| INVERCELLA | EUR | 4 | 0,07 | 4 | 0,08 |
| TOTAL IIC | | 4 | 0,07 | 4 | 0,08 |
| TOTAL INTERIOR | | 762 | 14,64 | 626 | 12,34 |
| SCHLUMBERGER | USD | 70 | 1,35 | 65 | 1,29 |
| NORWEGIAN CRUIS | USD | 91 | 1,75 | 85 | 1,68 |
| DEUTSCHE BK | EUR | 204 | 3,92 | 173 | 3,41 |
| VOLKSWAGEN | EUR | 127 | 2,43 | 115 | 2,27 |
| ADIDAS AG | EUR | 145 | 2,79 | 129 | 2,54 |
| COMMERZBANK AG | EUR | 128 | 2,45 | 108 | 2,13 |
| LVMH | EUR | 167 | 3,21 | 147 | 2,89 |
| RYANAIR HOLDING | EUR | 221 | 4,24 | 200 | 3,95 |
| ROYAL CARIBBEAN | USD | 232 | 4,46 | 211 | 4,16 |
| NXP SEMICONDUCT | USD | 123 | 2,36 | 111 | 2,19 |
| CARNIVAL CORP | USD | 111 | 2,13 | 123 | 2,42 |
| ALASKA AIRGROUP | USD | 87 | 1,68 | 78 | 1,53 |
| ALCOA | USD | 80 | 1,54 | 79 | 1,55 |
| ALPHABET INC-CL | USD | 112 | 2,15 | 101 | 2,00 |
| AMAZON.COM | USD | 192 | 3,70 | 89 | 1,76 |
| AMER. EXPRESS | USD | 194 | 3,73 | 156 | 3,08 |
| BK OF AMERICA | USD | 84 | 1,62 | 73 | 1,44 |
| BERK. HATHAWAY | USD | 78 | 1,50 | 65 | 1,27 |
| BOEING | USD | 147 | 2,82 | 194 | 3,82 |
| BOOKING HOLDING | USD | 128 | 2,46 | 122 | 2,41 |
| CVS CAREMARK | USD | 98 | 1,88 | 94 | 1,86 |
| CATERPILLAR | USD | 136 | 2,61 | 107 | 2,11 |
| CITIGROUP | USD | 53 | 1,01 | 42 | 0,83 |
| CLEVELAND-CLIFF | USD | 126 | 2,43 | 111 | 2,19 |
| DEERE & COMPANY | USD | 53 | 1,02 | 51 | 1,00 |
| DELTA AIR LINES | USD | 133 | 2,56 | 109 | 2,16 |
| WALT DISNEY | USD | 144 | 2,77 | 104 | 2,05 |
| FACEBOOK | USD | 180 | 3,46 | 160 | 3,16 |
| FREEMPORT MACMOR | USD | 131 | 2,51 | 116 | 2,28 |
| HILTON WORLD HO | USD | 91 | 1,75 | 76 | 1,50 |
| KINDER MORGAN | USD | 0 | 0,00 | 96 | 1,89 |
| LAS VEGAS SANDS | USD | 92 | 1,78 | 86 | 1,70 |
| QUALCOMM | USD | 144 | 2,78 | 121 | 2,38 |
| ROBLOX CLASS A | USD | 39 | 0,75 | 46 | 0,90 |
| TRIPADVISOR INC | USD | 52 | 0,99 | 39 | 0,77 |
| CIA VALE DO RIO | USD | 50 | 0,96 | 63 | 1,25 |
| WYNN RESORTS LT | USD | 114 | 2,19 | 99 | 1,95 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 4.356 | 83,74 | 3.944 | 77,77 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.356 | 83,74 | 3.944 | 77,77 |
| TOTAL EXTERIOR | | 4.356 | 83,74 | 3.944 | 77,77 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 5.117 | 98,38 | 4.569 | 90,11 |

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 | |
| EURO E-MINI FUT | FUTURO!EURO E-MINI FUT!62500!FÍSICA | 2.280 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio | | 2.280 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 2.280 | |

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 492,46 euros, lo que supone un 0,01% 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 pesar de las grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer trimestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el arranque del año de las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas los sectores más cíclicos, como autos y bancos, seguidos de tecnología. Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+9,63%); Eurostoxx50 (+12,43%); Dax (+10,39%); Ftsemib (+14,49%); y el CAC(+8,78%). En USA, destacamos el S&P (+10,16%); Nasdaq (+8,49%) y el Dow Jones (+5,62%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Todo esto a pesar, de haberse publicado unos datos de inflación algo peores que lo estimado y que lo publicado en el mes de Febrero, situándose la subyacente en el 3,8% y la general anualizada en el 3,5%, incrementándose en 3 décimas respecto a la de Febrero(3,2%). Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%).

En renta fija, hemos tenido un trimestre de ajuste de las curvas al alza y seguimos con cierta volatilidad; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se empieza a hablar de después de verano. Se descuenta bajadas de 40 pb frente a los 70 pb que se descontaban antes de la reunión de la FED de Marzo. La curva americana ha subido moderadamente, alcanzando el bono a 10 años el 4,20% a final de trimestre y el 2 años el 4,62%, lo que supone subidas de 50pb. aproximadamente.

El BCE mantuvo los tipos de referencia sin cambios en el 4,5% y el tipo depósito en el 4% en su última reunión pero dio un mensaje mixto. El tono fue algo más dovish, al añadir por primera vez una referencia a la posibilidad de "reducir el actual nivel de restricción de la política monetaria" mencionando que unos pocos miembros habían apoyado inicialmente una rebaja de tipos. Cada vez el mercado asigna más probabilidades de que las bajadas de tipos se produzcan antes en Europa que el USA; en este sentido la propia Lagarde hizo hincapié en su independencia de la FED?

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,35% a fin de trimestre y el italiano al 3.7%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,88%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund supera los 200pb, justificando ese decoupling que vemos entre las dos economías.

La curva Swap Euro continúa 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 86 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.16%. La prima de riesgo italiana en los 145 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Trimestre se incrementó ligeramente el peso en renta variable nacional, pasando del 12,34% al 14,63%, siendo Meliá e IAG los valores que más pesan con un 7,96% y 4,8% respectivamente.

En cuanto a la renta variable internacional, se incrementó el peso del 77% al 83,73%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 19.04% y el de Renta Variable Americana, en el 64,6%.

Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, American Express (3,73%), Deutsche Bank (3,92%), Royal Caribbean (4,45%), y Ryanair (4,24%).

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 8,56% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,56%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 10,63%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,21%.

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 2,58% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 1 participes, lo que supone una variación del 0,89%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,63%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,58%.

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 10,63%, 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 4,17%.

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 trimestre una posición de cobertura de dólar a través de 36 fututos del mini eur currency.

Las operaciones de compra del trimestre, fue Amazon.

Entre las ventas, podríamos destacar Kinder Morgan, Metaplatforms.

Vencieron en Enero las 20 call's 22 de Cleveland, y 25 call's 28 Tripadvisor.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MELIA HOTELS INTERNATIONAL, META PLATFORMS CLASS A, THE WALT DISNEY COMPANY, AMERICAN EXPRESS, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BOEING, VALE SP ADR, CARNIVAL CORP, ROBLOX CLASS A, MAGERIT VALOR SICAV.

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, futuros sobre mini S&P, Futuro mini Euro-Dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 72.359,52 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 43,26% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 48,33%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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 11,2%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 16,19%.

La beta de TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 2,26.

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 2024. 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

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