

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe: Semestral del Primer 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	0,16	0,17	0,16	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	0,00	2,00	-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	53.967,82	54.948,33
Nº de partícipes	114	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	4.669	86,5116
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 s/resultados		Total		s/patrimonio		acumulada s/resultados
1,04		0,00		1,04		1,04		0,00
						1,04	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	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	21,85	7,54	13,30	9,48	-7,93	-20,80	13,50	-12,60	-15,69

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	25/04/2023	-3,73	15/03/2023	-17,47	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,59	02/06/2023	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	19,47	15,43	22,92	24,88	25,91	27,91	19,51	45,07	14,73
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Tramontana	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,06	0,00	0,01	0,00
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	22,29	22,29	18,96	18,09	25,71	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	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,16	0,59	0,58	0,60	0,61	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

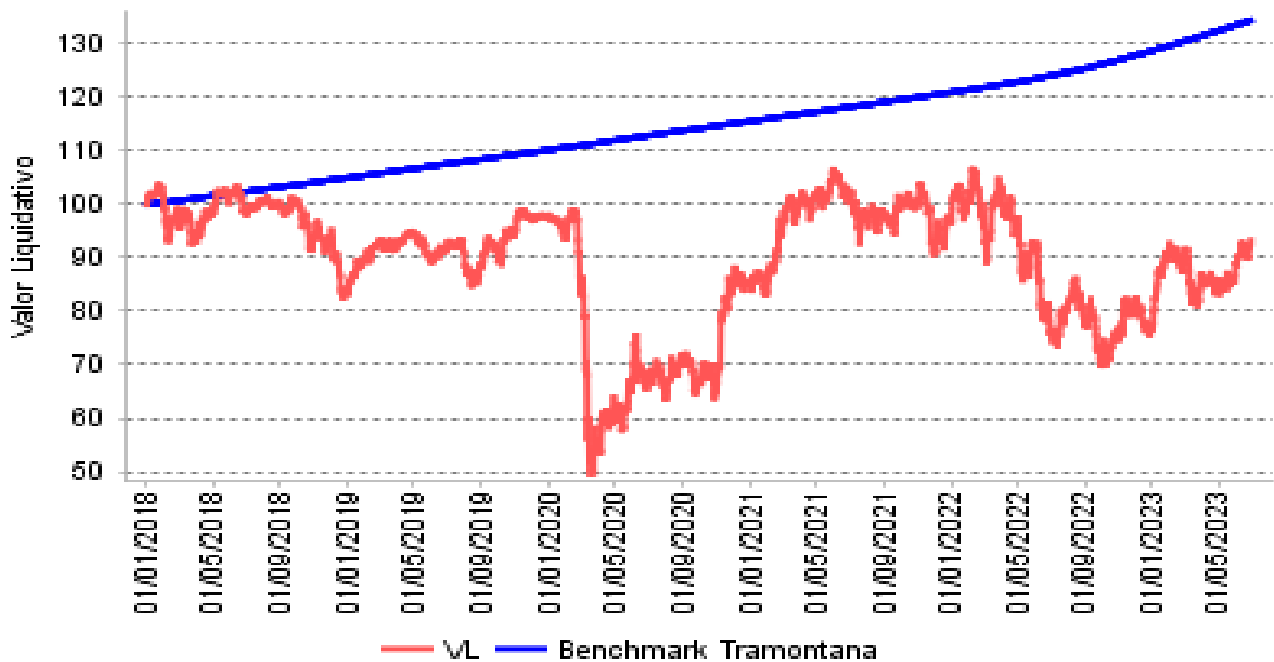
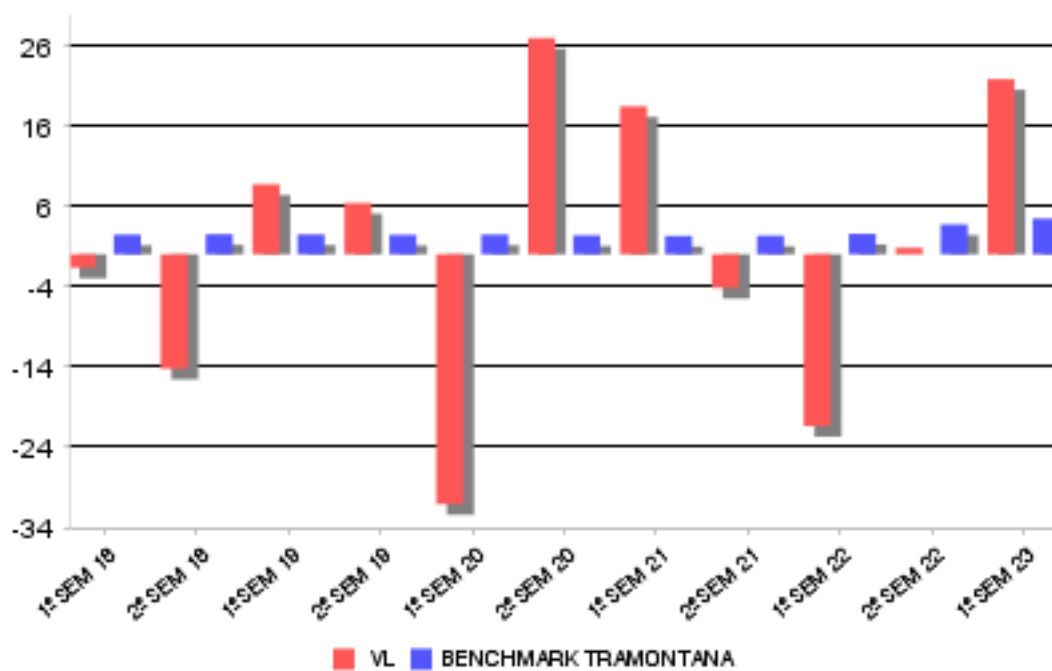


Gráfico rentabilidad

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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Mixto Euro	35.122	922	2,62
Mixto Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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	4.422	94,71	3.535	90,60
* Cartera interior	657	14,07	476	12,20
* Cartera exterior	3.765	80,63	3.059	78,40
* 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)	281	6,01	255	6,53
(+/-) RESTO	-33	-0,71	112	2,87
TOTAL PATRIMONIO	4.669	100,00	3.901	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.901	3.722	3.901	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-1,46	3,92	-1,46	-142,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	19,05	0,68	19,05	2.973,53
(+) Rendimientos de gestión	20,20	1,89	20,20	1.098,96
+ Intereses	0,09	0,02	0,09	309,14
+ Dividendos	0,71	0,94	0,71	-14,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,18	3,35	17,18	477,73
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,49	-2,19	1,49	-176,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,84	-0,06	0,84	-1.651,35
+/- Otros resultados	-0,11	-0,17	-0,11	-27,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,21	-1,16	9,40
- Comisión de gestión	-1,04	-1,06	-1,04	10,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-12,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	8,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-7.000,28
+ 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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.669	3.901	4.669	

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	73	1,56	67	1,71
SOL MELIA	EUR	351	7,53	236	6,06
INTERNATIONAL C	EUR	228	4,89	169	4,34
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		653	13,98	472	12,11
TOTAL RENTA VARIABLE		653	13,98	472	12,11
INVERCELLA	EUR	4	0,09	4	0,09
TOTAL IIC		4	0,09	4	0,09
TOTAL INTERIOR		657	14,07	476	12,20
SCHLUMBERGER	USD	62	1,34	69	1,77
NORWEGIAN CRUIS	USD	94	2,01	54	1,38
DEUTSCHE BK	EUR	152	3,25	167	4,29
SIXT AG	EUR	0	0,00	55	1,40
VOLKSWAGEN	EUR	127	2,71	120	3,07
ADIDAS AG	EUR	124	2,67	89	2,29
COMMERZBANK AG	EUR	102	2,18	89	2,27
ACCOR	EUR	0	0,00	63	1,62
MEDTRONIC PLC	USD	42	0,90	38	0,97
RYANAIR HOLDING	EUR	181	3,87	128	3,29
ROYAL CARIBBEAN	USD	219	4,68	106	2,72
NXP SEMICONDUCT	USD	100	2,15	38	0,96
CARNIVAL CORP	USD	126	2,70	55	1,41
ALASKA AIRGROUP	USD	107	2,29	88	2,25
ALCOA	USD	79	1,70	108	2,78
ALPHABET INC-CL	USD	88	1,88	0	0,00
AMAZON.COM	USD	78	1,66	0	0,00
AMER. EXPRESS	USD	147	3,15	65	1,66
BK OF AMERICA	USD	63	1,35	50	1,27
BERK. HATHAWAY	USD	63	1,34	58	1,48
BOEING	USD	159	3,40	146	3,74
BOOKING HOLDING	USD	0	0,00	100	2,56
CVS CAREMARK	USD	84	1,79	96	2,45
CATERPILLAR	USD	90	1,93	0	0,00
CITIGROUP	USD	38	0,81	38	0,97
CLEVELAND-CLIFF	USD	92	1,97	90	2,31
DELTA AIR LINES	USD	131	2,80	92	2,36
WALT DISNEY	USD	74	1,58	73	1,87
FACEBOOK	USD	153	3,27	65	1,67
FREEMPORT MACMOR	USD	110	2,36	106	2,73
HILTON WORLD HO	USD	61	1,31	54	1,39
KINDER MORGAN	USD	126	2,70	135	3,46
LAS VEGAS SANDS	USD	103	2,20	87	2,22
MSCI INC	USD	73	1,57	0	0,00
NVIDIA CORP.	USD	0	0,00	82	2,10
QUALCOMM	USD	100	2,15	94	2,42
ROBLOX CLASS A	USD	41	0,87	29	0,75
TRIPADVISOR INC	USD	30	0,65	34	0,86
CIA VALE DO RIO	USD	54	1,16	70	1,79
WYNN RESORTS LT	USD	135	2,90	108	2,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.606	77,25	2.938	75,29

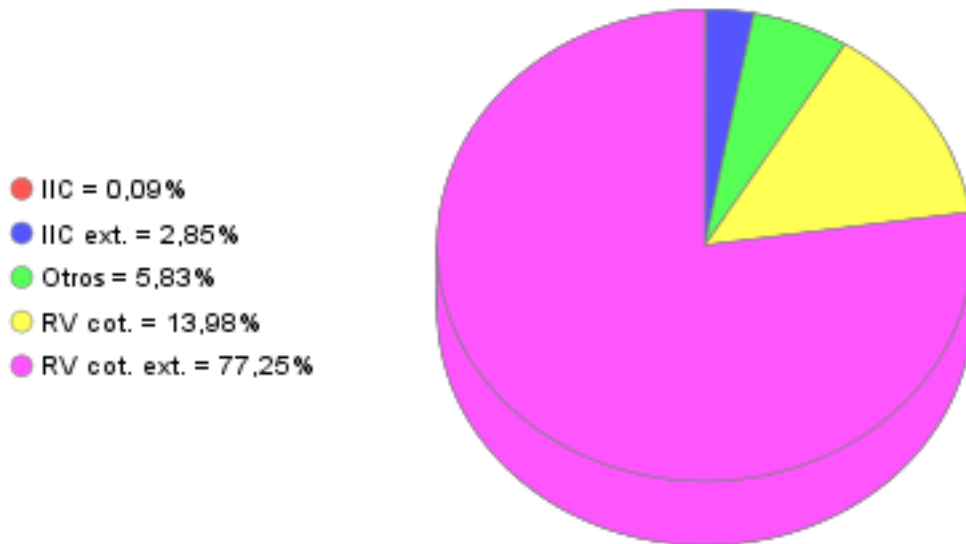
TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI

Informe Semestral del Primer semestre 2023

TOTAL RENTA VARIABLE		3.606	77,25	2.938	75,29
ISHARES DJ US H	USD	133	2,85	96	2,47
TOTAL IIC		133	2,85	96	2,47
TOTAL EXTERIOR		3.739	80,10	3.035	77,76
TOTAL INVERSION FINANCIERA		4.396	94,17	3.511	89,96

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!	64	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		104	
Total Operativa Derivados Derechos		104	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO!MINI S&P 500 INDEX!50!	203	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		203	
EURO E-MINI FUT	FUTURO!EURO E-MINI FUT!62500!FÍSICA	2.238	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		2.238	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.441	

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 9982,58 euros, lo que supone un 0,229% 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.

El arranque del Semestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1S23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+16,57%); Eurostoxx50 (+15,96%); Dax(+15,98%); Cac40 (+14,31%) y el Ftsemib (+19,08%), y en menor medida UK con un leve +1,07%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +38,75%; el S&P un +15,91% y el DJ un modesto 3,8%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial, Ocio, Autos, Bancos y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), recursos básicos y real estate han acabado el Semestre con signo negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En EEUU, las subidas de tipos están ya llegando a su fin, y es muy probable que la inflación subyacente, que es la que más preocupa al mercado, empiece a bajar significativamente en el segundo semestre del año. A raíz de esta política agresiva de subida de tipos, es probable que tenga un impacto negativo en el crecimiento americano.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y a obligar su venta a su rival UBS.

Es muy probable que Europa, siga la estela de EEUU, pero a un ritmo algo mas lento.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

En líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro volvió a retroceder, cerrando el semestre en el 3,4%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis décimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI's composite, de la eurozona se sitúan en niveles de contracción (49,9). La parte de manufacturas, continúan aflojando, y el último publicado se situó en niveles de contracción (43,4), mientras servicios, esta en expansión (52). En EEUU, en cambio, los PMI's han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 53,2 ptos.

En renta fija, desde inicio de año las curvas se han comportado de la manera más lateral pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano en el mismo nivel de primero de año al 3,85% si bien con la última reunión de la FED se han tensionado las curvas llegando de nuevo al 4%. La parte curva de la curva se tensiona más y alcanza de nuevo el 5% en el 2 años americano. La inversión de la curva alcanzó nuevos máximos, volviendo a la zona -100 pb. y el 5-10 años se sitúa en -30 pb.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos se comportan de manera lateral. La mayoría de los miembros de BCE insisten en la necesidad de ser más restrictivos con los tipos y aquí las subidas cada reunión están aseguradas con permiso de los datos que vayan saliendo. el bono alemán a 2 años sube hasta el 3,3% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 2,70%. En las curvas europeas hemos asistido este trimestre a mayor inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -80 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo están muy estables: la española se sitúa en 100 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,5%. La prima de riesgo italiana en los 170 pb. y el bono a 10 años italiano al 4,16%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5,25%, y en la última reunión de junio apunta que puede quedar una o dos subidas de 25 pb. El ciclo de subida de tipos se alarga en el tiempo y se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4% en junio y el mercado descuenta que el tipo oficial esté en el 4% al final de año. Esperamos dos subidas adicionales de 25 pb. más para el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre se incremento ligeramente el peso en renta variable nacional, pasando del 12,2% al 14,07%, siendo Meliá e IAG los valores que más pesan con un 7,53% % y un 4,89% respectivamente.

En cuanto a la renta variable internacional, se incremento el peso del 75,3% al 77,24%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 14,68% y el de Renta Variable Americana, en el 62,56%.

Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar a Royal Caribbean (4,68%), Ryanair (3,87%), y Deutsche Bank (3,25%).

A cierre del Semestre mantiene una posición de cobertura eur-usd de 36 futuros Mini Euro Currency, y 1 Mini S&P como inversión.

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 16,07% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 18,74%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 21,85%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,46%.

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 19,68% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 21,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,16%.

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 21,85%, 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 8,23%. 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.

Se han realizado operaciones de compra-venta en futuros Mini Nasdaq, mini S&P Y Eurostoxx50 .

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 Microsoft, Msci y Carterpillar, American Express, NXP.

Entre las ventas, podríamos destacar Accor, Nvidia, Sixt y Booking

Mantiene la call 22 de Cleveland, la call 28 Tripadvisor, vencimiento 2024.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ROYAL CARIBBEAN CRUISES, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, META PLATFORMS CLASS A, CARNIVAL CORP, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALCOA, CVS HEALTH CORP, VALE SP ADR, DEUTSCHE BANK, MSCI INC.

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 EuroStoxx, futuros sobre Nasdaq, opciones sobre mini S&P, futuro mini Euro-dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 64.885,73 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 52,72% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 59,39%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2%.

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 19,47%. 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 22,29%.

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 0,01 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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, el 2023, se presentan grandes incertidumbres, que podrían afectar el crecimiento mundial: Inflación; subida de tipos; Endeudamiento; guerra Rusia-Ucrania, situación de EEUU-China-Taiwan.

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