

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 20/02/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,53	0,76	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,03	3,27	3,17	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	51.990,11	53.687,43
Nº de Partícipes	120	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.301	101,9690
2023	5.071	90,6751
2022	3.901	70,9986
2021	4.593	89,6421

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,53	0,00	0,53	1,57	0,00	1,57	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	12,46	3,75	-2,02	10,63	11,21	27,71	-20,80	13,50	15,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	01-08-2024	-3,03	01-08-2024	-6,51	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,48	15-08-2024	2,48	15-08-2024	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,95	16,48	10,25	11,20	14,46	16,85	27,91	19,51	11,86
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Tramontana	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,06	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,69	13,69	7,89	8,64	20,55	20,55	18,09	25,87	4,79

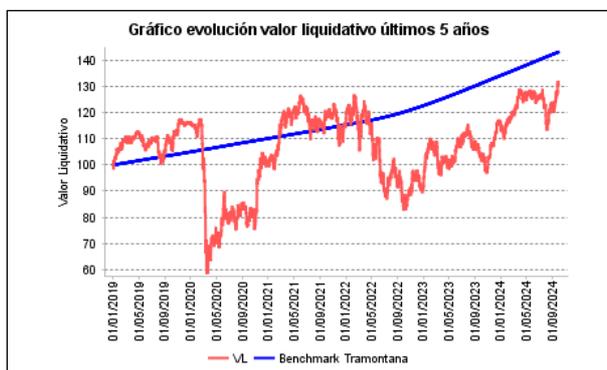
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

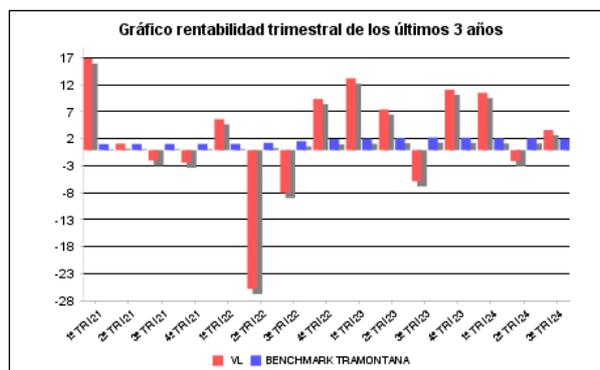
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,59	0,58	0,58	0,59	2,35	2,37	2,37	2,49

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
IIC de Gestión Pasiva	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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	182.499	12.019	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.276.137	39.732	1,72

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.631	87,36	5.046	95,62
* Cartera interior	713	13,45	1.299	24,62
* Cartera exterior	3.918	73,91	3.746	70,99
* 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 (TESORERÍA)	587	11,07	147	2,79
(+/-) RESTO	83	1,57	84	1,59
TOTAL PATRIMONIO	5.301	100,00 %	5.277	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.277	5.202	5.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,44	3,46	-7,72	-198,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,89	-2,02	12,17	-291,55
(+) Rendimientos de gestión	4,53	-1,46	13,98	-407,26
+ Intereses	0,12	0,11	0,30	7,73
+ Dividendos	0,35	0,51	1,07	-31,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,54	-2,49	8,96	-78,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,14	0,88	3,63	368,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	-0,43	0,18	-240,67
± Otros resultados	-0,15	-0,04	-0,16	237,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,56	-1,81	10,67
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,57	0,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-8,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,02	-0,07	-291,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	147,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-50,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-240,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.301	5.277	5.301	

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

3. Inversiones financieras

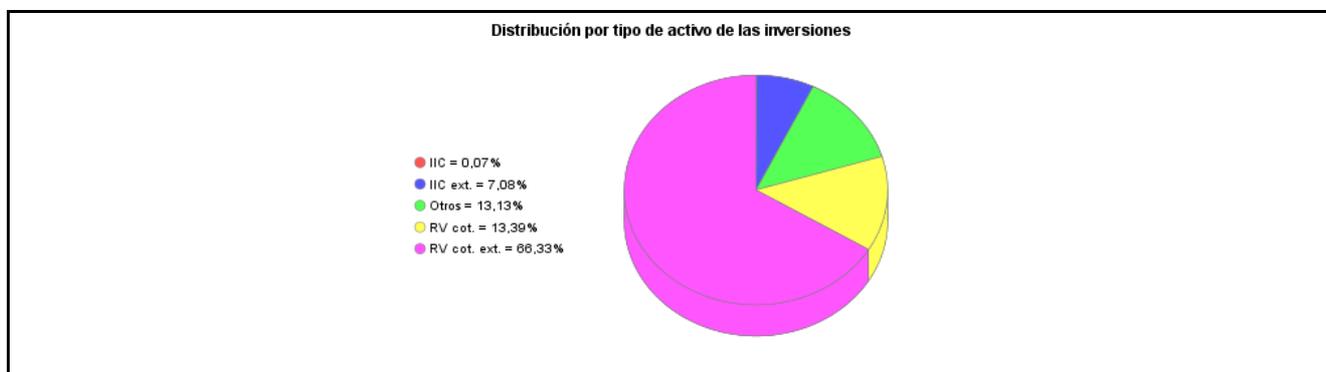
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	9,48
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	9,48
TOTAL RV COTIZADA	710	13,39	795	15,08
TOTAL RENTA VARIABLE	710	13,39	795	15,08
TOTAL IIC	4	0,07	4	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	713	13,46	1.299	24,63
TOTAL RV COTIZADA	3.516	66,33	3.626	68,73
TOTAL RENTA VARIABLE	3.516	66,33	3.626	68,73
TOTAL IIC	376	7,08	142	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.892	73,41	3.768	71,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.605	86,87	5.067	96,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO E-MINI FUT	FUTURO EURO E-MINI FUT 62500 FÍSICA	2.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2250	
TOTAL OBLIGACIONES		2250	

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

	SI	NO
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 una 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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 4,701 millones de euros en concepto de compra, el 0,98% del patrimonio medio. 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 1514,57 euros, lo que supone un 0,029% 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 incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el tercer trimestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,53%); Eurostoxx50 (+2,17%); Dax(+5,97%); Ftsemib (+2,93%); CAC(+2,09%) y UK (+0,89%). En USA, destacamos el S&P (+5,53%); Nasdaq (+1,92%) y el Dow Jones (+8,92%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el trimestre del 19,27%

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 un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía Americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar. Si que ha experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán, que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

En renta fija, la FED bajó los tipos 50pb, situando el tipo oficial en el 5% en la reunión de septiembre, y lanzó un mensaje de que las futuras bajadas están condicionadas a los datos de empleo y crecimiento. Las probabilidades siguen siendo altas para dos bajadas adicionales de 25pb para este año.

El BCE bajó el tipo de depósito 25 pb en junio situándolo en 3.5%, y aprovechó para estrechar el corredor de tipos, situando el tipo oficial en el 3,65% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 3.9%. Se siguen descontando dos bajadas más antes de final de año de 25 puntos básicos.

En el tercer trimestre vimos las curvas moverse a la baja con cierta intensidad a medida que se iban produciendo las bajadas de tipos en Europa a las cuales se ha sumado la FED; Las rentabilidades han corregido acusadamente durante el trimestre. La curva americana ha bajado, especialmente el tramo corto, acompañando las bajadas de tipos, alcanzando el bono a 2 años el 3.64% y el 10 años el 3.79%. Los tipos largos en Europa han bajado este trimestre y se sitúan cerca de donde empezaron el año. El 10a alemán hasta el 2,12%, el italiano al 3.45% y el francés en el 2.92%. Los tipos cortos han bajado más acusadamente poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo. La curva española ha experimentado un descenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año, especialmente en el 10 años que se sitúa en el 2.92%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.65%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre. La prima española bajó hasta los 80 pb y la italiana bajó hasta los 132 pb. La prima francesa sigue tensionada en 80 pb y el bono francés a 10 años paga lo mismo que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre se redujo ligeramente el peso en renta variable nacional, pasando del 15,14% al 13,46%, siendo Meliá e IAG los valores que más pesan con un 4,96% y un 5,65% respectivamente.

En cuanto a la renta variable internacional, se redujo el peso del 68,71% al 66,33%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 18,7 % y el de Renta Variable Americana, en el 47,63%.

Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, Deutsche Bank (4,09%), Royal Caribbean (3,67%), Ryanair (3,26%), y Commerzbank (3,12%).

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

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 13,54% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 10,4%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,75%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,12%.

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 0,47% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 participes, lo que supone una variación del -0,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,75%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

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 3,75%, 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 1,72%.

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 y Mini S&P.

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

Las operaciones de compra más relevantes del trimestre fueron, ASML HILTON, MICROSOFT, APPEL, CATERPILAR, QUALCOMM y LA etf ishares Russell 2000.

Entre las ventas, podríamos destacar AMAZON, AMERICAN EXPRESS, META y adidas, . entre otros

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, ISHARES DJ US HOME CONSTRUCT ETF, COMMERZBANK, ROYAL CARIBBEAN CRUISES, BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MELIA HOTELS INTERNATIONAL, BOEING, DEVON ENERGY, AMAZON.COM INC, META PLATFORMS CLASS A.

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 futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre mini S&P, futuros sobre mini Euro-dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 215.211,67 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 42,5% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 9,9 millones de euros, que supone un 2,07% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 51,28%.

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 16,48%. 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 7,89%.

La beta de TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,75.

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

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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3.50 2024-07-01	EUR	0	0,00	500	9,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	9,48
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	9,48
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	99	1,87	92	1,75
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	49	0,92	47	0,89
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	262	4,95	424	8,04
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	299	5,65	232	4,40
TOTAL RV COTIZADA		710	13,39	795	15,08
TOTAL RENTA VARIABLE		710	13,39	795	15,08
ES0179321031 - ACCIONES MAGERIT	EUR	4	0,07	4	0,07
TOTAL IIC		4	0,07	4	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		713	13,46	1.299	24,63
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	52	0,98	61	1,16
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUIS	USD	87	1,63	82	1,56
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	217	4,09	209	3,96
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	98	1,85	109	2,06
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	95	1,80	156	2,96
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	166	3,12	142	2,69
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	138	2,60	143	2,70
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	173	3,26	171	3,25
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	194	3,67	182	3,44
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	104	1,97	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	121	2,29	128	2,42
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIRGROUP	USD	89	1,68	83	1,57
US0138721065 - ACCIONES ALCOA	USD	88	1,67	95	1,79
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	0	0,00	136	2,58
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	0	0,00	244	4,62
US0258161092 - ACCIONES AMER. EXPRESS	USD	0	0,00	102	1,93
US0378331065 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	147	2,76	45	0,86
US0605051046 - ACCIONES BK OF AMERICA	USD	93	1,75	89	1,69
US0846707026 - ACCIONES BERK. HATHAWAY	USD	155	2,92	76	1,44
US0970231058 - ACCIONES BOEING	USD	112	2,11	140	2,64
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	144	2,71	141	2,66
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK	USD	75	1,41	73	1,38
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	77	1,46	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	51	0,95	53	1,01
US1858991011 - ACCIONES CLEVELAND-CLIFF	USD	69	1,30	86	1,63
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	52	0,99	49	0,93
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	137	2,58	133	2,52
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CO	USD	77	1,46	97	1,85
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	110	2,07	118	2,23
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	0	0,00	188	3,57
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MACMOR	USD	53	1,01	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLD HO	USD	114	2,15	0	0,00
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS	USD	87	1,65	80	1,51
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	77	1,46	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	45	0,85	0	0,00
US7710491033 - ACCIONES ROBLOX CLASS A	USD	44	0,82	38	0,72
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	26	0,49	33	0,63
US91912E1055 - ADR CIA VALE DO RIO	USD	46	0,87	46	0,87
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LT	USD	103	1,95	100	1,90
TOTAL RV COTIZADA		3.516	66,33	3.626	68,73
TOTAL RENTA VARIABLE		3.516	66,33	3.626	68,73
US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL	USD	204	3,85	0	0,00
US4642887529 - ETF ISHARES DJ US H	USD	171	3,23	142	2,68
TOTAL IIC		376	7,08	142	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.892	73,41	3.768	71,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.605	86,87	5.067	96,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)