

FONDGUISSONA F.I.

Nº Registro CNMV: 0394

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECA BANK
Auditor: Deloitte
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** BBB+

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: 26/02/1993

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA EURO

Perfil riesgo : 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental y Corporativa: Hasta un 15%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos, Deuda Híbrida y otros: Hasta un 30%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

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 derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura.

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	0,12	0,37	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	0,45	1,40	-0,09

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	1.287.772,29	1.221.422,11
Nº de partícipes	313	303
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	17.905	13,9042
2022	13.953	13,4297
2021	26.568	13,4381
2020	20.654	13,1864

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
0,13		0,00		0,13		0,25		0,00
						0,25	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,08	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Fondguissona 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	3,53	0,55	0,31	0,51	2,12	-0,06	1,91	-0,89	-0,16

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	02/10/2023	-0,25	06/07/2023	-1,59	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,24	10/10/2023	0,27	02/01/2023	0,71	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	1,53	1,51	1,42	1,61	1,59	2,49	1,33	3,48	1,51
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	10,84	19,43	19,64	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
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,84	1,67	1,97	1,65	2,06	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,28	3,28	1,99	2,76	1,76	1,45	1,68	2,48	5,36

(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
0,38	0,10	0,09	0,09	0,09	0,39	0,38	0,36	0,36

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

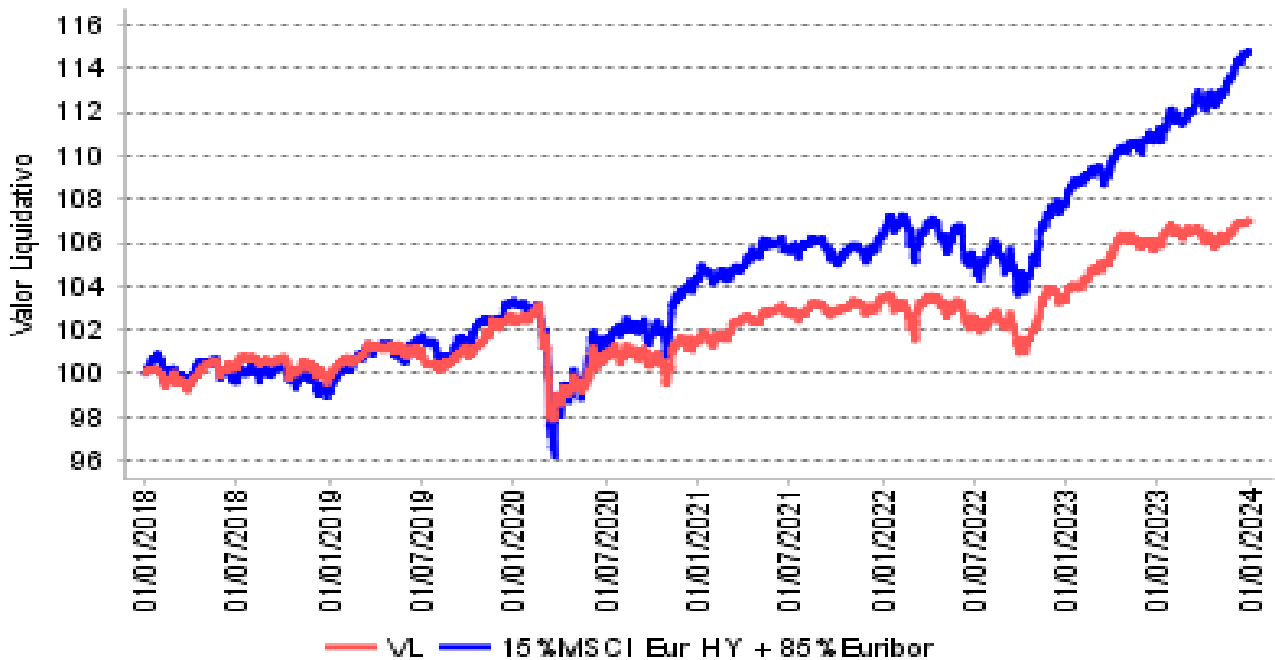
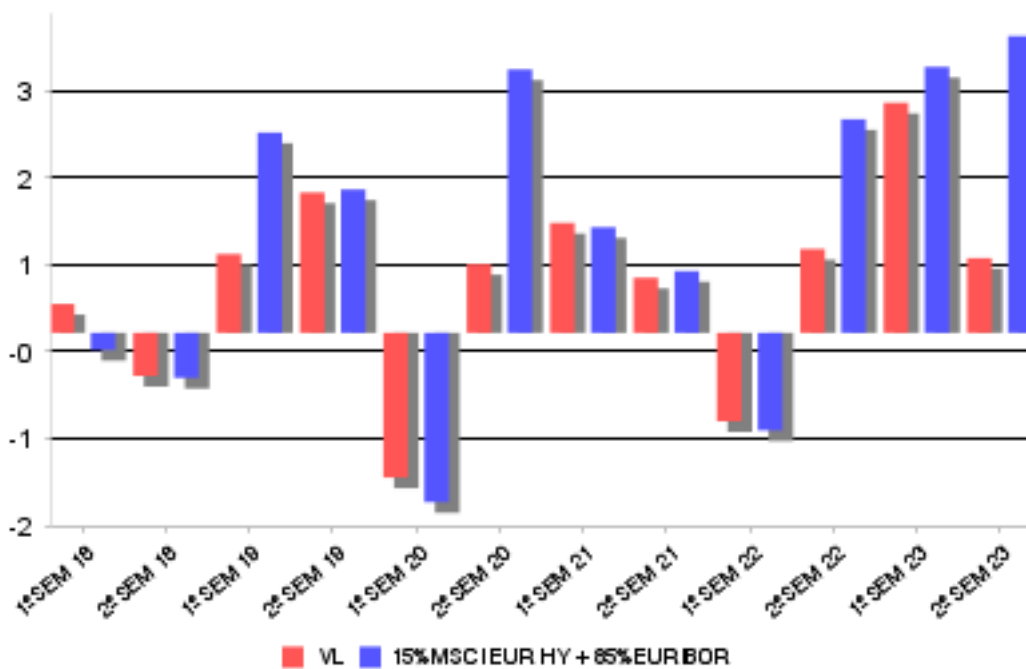


Gráfico rentabilidad

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	14.608	81,58	15.796	93,81
* Cartera interior	12.414	69,33	13.636	80,98
* Cartera exterior	2.194	12,26	2.158	12,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.278	18,31	1.003	5,96
(+/-) RESTO	19	0,11	39	0,23
TOTAL PATRIMONIO	17.905	100,00	16.838	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)	16.838	13.953	13.953	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	5,39	16,18	20,99	-62,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,82	2,53	3,28	-63,35
(+) Rendimientos de gestión	1,03	2,74	3,69	-58,02
+ Intereses	0,03	0,25	0,27	-84,96
+ Dividendos	0,23	0,33	0,55	-20,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,08	0,58	526,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	1,61	0,84	-145,33
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,95	0,47	1,45	123,64
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,41	4,13
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	13,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	16,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	136,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-68,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	17.905	16.838	17.905	

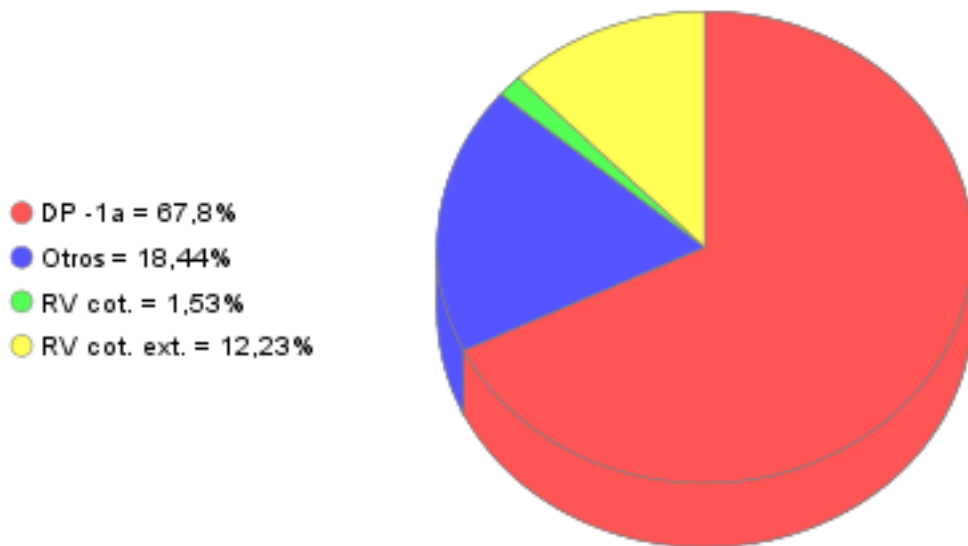
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
ESTADO ESPAÑOL13,089!2023-10-06	EUR	0	0,00	1.487	8,83
ESTADO ESPAÑOL13,169!2023-11-10	EUR	0	0,00	1.481	8,80
ESTADO ESPAÑOL12,918!2023-12-08	EUR	0	0,00	1.477	8,77
ESTADO ESPAÑOL13,009!2024-01-12	EUR	1.499	8,37	1.472	8,74
ESTADO ESPAÑOL13,026!2024-02-09	EUR	1.495	8,35	1.467	8,71
ESTADO ESPAÑOL13,313!2024-03-08	EUR	994	5,55	975	5,79
ESTADO ESPAÑOL13,356!2024-04-12	EUR	990	5,53	972	5,77
ESTADO ESPAÑOL13,337!2024-05-10	EUR	988	5,52	969	5,76
ESTADO ESPAÑOL13,767!2024-06-07	EUR	1.970	11,00	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,772!2024-07-05	EUR	1.964	10,97	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,791!2024-09-06	EUR	293	1,64	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,382!2024-11-08	EUR	1.947	10,87	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		12.139	67,80	10.301	61,17
TOTAL RENTA FIJA		12.139	67,80	10.301	61,17
ESTADO ESPAÑOL13,251!2023-07-27	EUR	0	0,00	3.011	17,88
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	3.011	17,88
TOTAL RENTA FIJA		12.139	67,80	13.312	79,05
ENAGAS SA	EUR	275	1,53	324	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		275	1,53	324	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE		275	1,53	324	1,92
TOTAL INTERIOR		12.414	69,33	13.636	80,97
BPOST SA	EUR	93	0,52	80	0,48
ARYZTA AG	EUR	74	0,41	67	0,40
DEUTSCHE POST	EUR	90	0,50	89	0,53
MUENCHE RUECK	EUR	94	0,52	86	0,51
ACCOR	EUR	87	0,48	85	0,51
SANOFI	EUR	67	0,38	74	0,44
AXA	EUR	88	0,49	81	0,48
BNP	EUR	94	0,52	87	0,51
BUREAU VERITAS	EUR	69	0,38	75	0,45
ADP	EUR	152	0,85	0	0,00
EUROAPI SASU	EUR	1	0,00	1	0,01
KERRY GROUP	EUR	315	1,76	358	2,12
ASS. GENERALI	EUR	76	0,43	74	0,44
VOPAK	EUR	426	2,38	588	3,49
NN GROUP NV	EUR	61	0,34	58	0,34
AHOLD	EUR	65	0,36	78	0,46
CORTICEIRA AMOR	EUR	343	1,91	276	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.194	12,23	2.158	12,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.194	12,23	2.158	12,81
TOTAL EXTERIOR		2.194	12,23	2.158	12,81
TOTAL INVERSION FINANCIERA		14.608	81,56	15.794	93,78

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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

Con fecha 17 de Noviembre se ha inscrito en los Registros administrativos el cambio de depositaria a favor de Cecabank S.A.

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 183,68 euros, lo que supone un 0,001% 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 año 2023 ha sido un año muy tranquilo en general para la renta variable mundial. Este nivel de rentabilidades positivas acompañado por unas volatilidades tan bajas no se ven muy a menudo. Es curioso cuando desde principio de año, muchos agentes financieros preveían una recesión económica que no se ha terminado produciendo. Las economías mundiales en general han continuado creciendo y recuperándose después de la pandemia soportadas sobre todo por el crecimiento en servicios y una tasa de paro en mínimos históricos.

Esto ha creado un círculo de gasto y consumo que ha ayudado a este crecimiento y a los buenos resultados de las empresas que a nivel agregado han podido aumentar fuertemente los márgenes. Efecto fácil después de subir los precios en 2022 y principios de 2023, juntamente con la bajada de costes energéticos y logísticos.

La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. Este hecho ha provocado que durante este último semestre de 2023, los bancos centrales hayan abandonado ligeramente comentarios muy restrictivos para empezar a avanzar ligeras bajadas de tipos para 2024. Sin duda esto ha provocado subidas en los índices mundiales, sobre todo en sectores específicos como el growth o el tecnológico, con duraciones largas, y soportados por una nueva ola de crecimiento esperado, la Inteligencia Artificial.

No obstante, la inflación subyacente está costando más de normalizar y aún queda este famoso último tramo para volver a los niveles del 2%, que va a costar mucho más de lo que ha costado llegar hasta aquí. Por lo que no tenemos tan claro, en la gestora, que las bajadas sean tan agresivas y rápidas como prevé actualmente el mercado.

Todo este ruido en la inflación, tipos de interés cortos y largos, ha provocado que 2023 no haya sido un año tranquilo para la renta fija. Al contrario que en la renta variable, la volatilidad en RF ha sido históricamente alta. En 2024 creemos que este ruido o incertidumbre va a durar un tiempo, hasta que el mercado encuentre el equilibrio para los tipos largos. En nuestra opinión, no prevemos volver a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos normales a nivel histórico, a niveles del 3 % aproximadamente. Y con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes. Aún vemos una demanda importante por parte de los consumidores, tanto en servicios, como en bienes (más dañado en 2023 pero que esperamos que en 2024 se recupere un poco), respaldados por la inexistente tasa de paro. La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto.

No obstante, estamos pendientes de posibles indicadores que puedan cambiar este escenario positivo para 2024. Uno de ellos y muy importante es la euforia de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si en algún momento del año 2024 vemos estos comportamientos, veremos el mercado con mucha más cautela y riesgo. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, por ejemplo, no suelen producir resultados positivos a medio plazo.

A nivel de mercado, en renta fija vemos aún poco spread entre crédito corporativo y gubernamental, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Y preferimos duraciones cortas, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo.

Respecto a renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas han acaparado la mayor parte de revalorización de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos.

Finalmente, 2: vemos una oportunidad muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023 ha sido un año de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la parte de Renta Fija, el Fondguissona, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. A fin de trimestre, el tipo de depósito del BCE es del 4%. Consideramos que los tipos se mantendrán a estos niveles un tiempo. Por lo que el fondo, continuará manteniendo una duración muy baja, ya está invirtiendo a estos tipos tan interesantes.

En la parte de Renta Variable mantenemos el nivel de inversión hasta el máximo permitido por folleto, con un marcado sesgo value.

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 0,99% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,29%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,86%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,09%.

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 6,34% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 10 participes, lo que supone una variación del 3,3%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,86%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,19%.

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 0,86%, 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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de Renta Variable hemos comprado Aeroports de Paris, Accor y Corticeira Amorim, hemos vendido Vopak y Accor.

En la parte de Renta Fija, a medida que se van amortizando las Letras del Tesoro, se compran nuevas emisiones, siempre a plazo inferior a 1 año.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LETRAS TESORO 0% 5/7/24, LETRAS TESORO 0% 7/6/24, LETRAS TESORO 0% 9/2/24, LETRAS TESORO 0% 12/1/24, LETRAS TESORO 0% 10/5/24. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENAGAS, KERRY GROUP, KONONKLIJKE VOPAK NV, CORTICEIRA AMORIM, KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con distintas entidades por importe de 3,02 millones de euros, que supone un 0,1% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,35%.

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 1,47%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,82%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,28%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 3,6 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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 0,11 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.

Estimamos un buen comportamiento de la bolsa durante los proximos meses, basado en la continuidad de los buenos resultados empresariales, y en la disminución de las tasas de inflación.

Mantendremos la política de inversión seguida durante el año. En renta variable continuaremos con un carácter marcadamente value de la cartera. El value mantiene los mayores descuentos fundamentales a la vez que constituye la mejor de las estrategias en un entorno de tipos de interés subiendo. Mientras que en la parte de Renta Fija, continuaremos Letras del Tesoro a plazo a muy cortos, con la finalidad de aprovechar las subidas del BCE.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

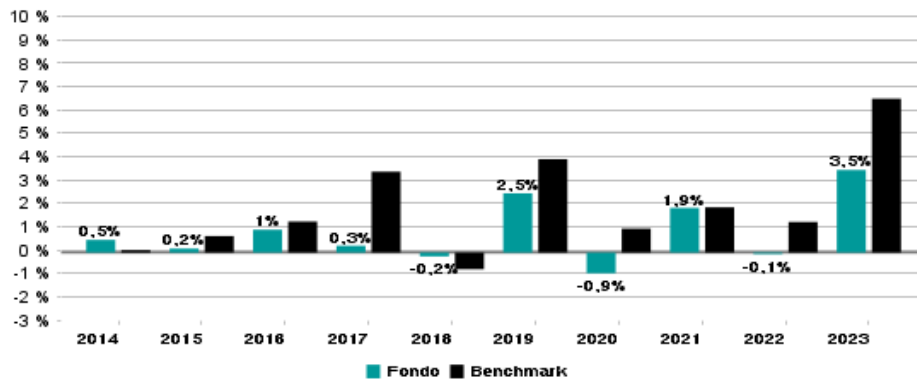
Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (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: 26/02/1993 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 - Datos calculados en euros.

* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión