

FONDGUISSONA F.I.

Nº Registro CNMV: 0394

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: Deutsche Bank, Sae

Grupo Depositario: DEUTSCHE BANK

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 www.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 : 3 (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	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,00	-0,17	0,00

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	2.154.782,24	1.977.029,03
Nº de partícipes	263	246
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	28.661	13,3012
2021	26.568	13,4381
2020	20.654	13,1864
2019	20.279	13,3044

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Patrimonio	imputación
0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	Patrimonio		

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: FondGuissona, F.I. 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	-1,02	-1,12	0,10	0,49	0,14	1,91	-0,89	2,54	0,29

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	25/04/2022	-0,46	04/03/2022	-1,59	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,32	24/06/2022	0,66	09/03/2022	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	2,60	2,22	2,95	1,29	1,25	1,33	3,48	1,58	1,14
Ibex-35	22,41	19,74	24,95	18,30	16,21	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	3,97	5,05	2,47	1,72	1,59	1,66	4,55	1,60	1,20
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,38	1,38	0,94	1,68	1,87	1,68	2,48	5,02	1,39

(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	
	0,20	0,10	0,10	0,10	0,38	0,36	0,36	0,47	

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

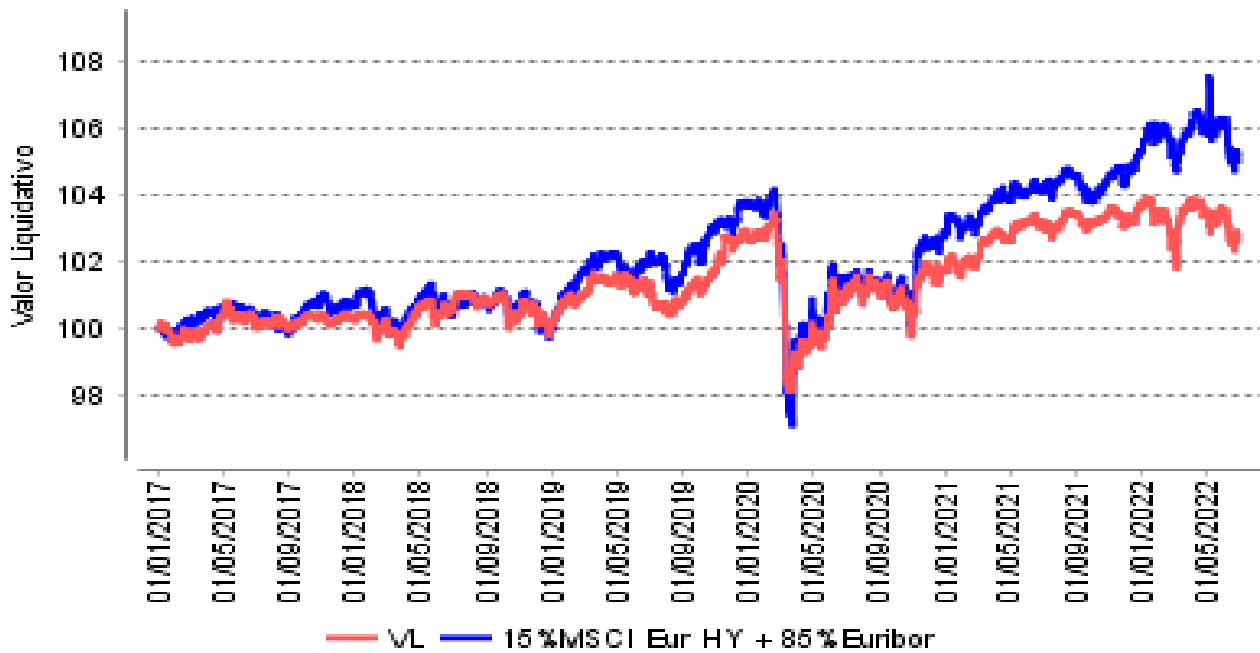
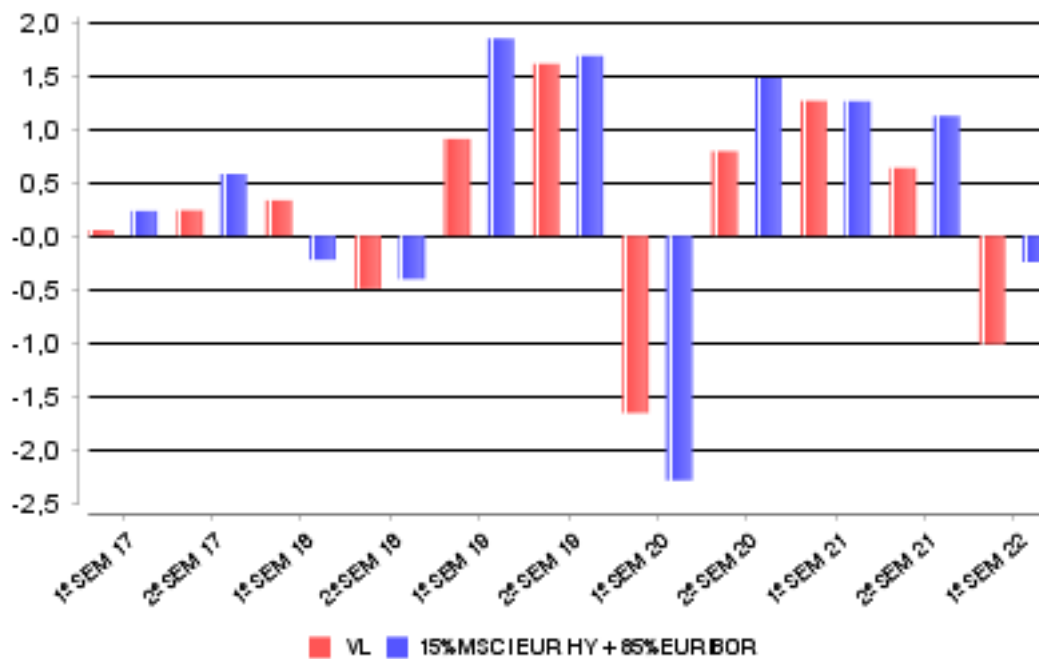


Gráfico rentabilidad

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	7.814	238	-4,09
Renta Fija Internacional	75.549	1.581	-8,46
Mixto Euro	45.992	915	-2,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.038	371	-10,84
Renta Variable Mixta Internacional	157.640	3.815	-10,08
Renta Variable Euro	75.283	3.369	-10,81
Renta Variable Internacional	305.160	13.150	-13,62
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	89.535	2.758	-8,12
Global	111.358	1.652	-6,28
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	0	0	0,00
IIC que replica un índice	112.200	13.016	-0,31
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.001.568	40.865	-9,03

*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	23.619	82,41	17.979	67,67
* Cartera interior	19.891	69,40	15.321	57,67
* Cartera exterior	3.728	13,01	2.660	10,01
* 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)	5.000	17,45	8.545	32,16
(+/-) RESTO	42	0,15	43	0,16
TOTAL PATRIMONIO	28.661	100,00	26.568	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)	26.568	23.220	26.568	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	8,83	12,86	8,83	-25,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,06	0,64	-1,06	-279,93
(+) Rendimientos de gestión	-0,86	0,85	-0,86	-210,70
+ Intereses	-0,14	-0,16	-0,14	-0,54
+ Dividendos	0,34	0,17	0,34	113,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,03	0,84	-1,03	-233,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
+/- 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	-0,20	-0,21	-0,20	6,95
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	7,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	37,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-87,04
(+) 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)	28.661	26.568	28.661	

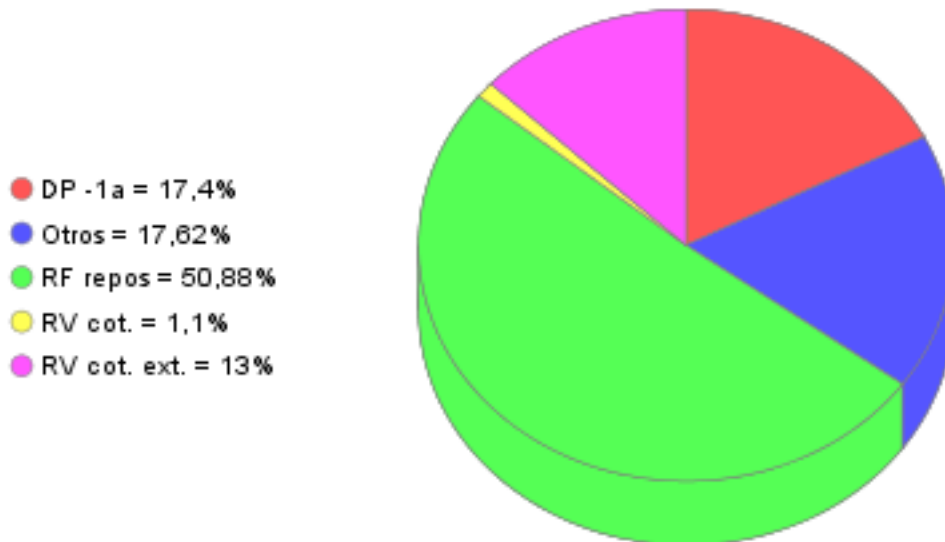
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 ESPAÑOL!0,152!2023-02-10	EUR	2.497	8,71	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!0,052!2023-05-12	EUR	2.490	8,69	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		4.987	17,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.987	17,40	0	0,00
COMUNIDAD DE MADRID!-0,52!2022-01-27	EUR	0	0,00	5.998	22,57
ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2022-01-27	EUR	0	0,00	33	0,12
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	EUR	5.994	20,91	100	0,38
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	EUR	1.998	6,97	500	1,88
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	EUR	400	1,39	1.999	7,52
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	EUR	52	0,18	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	EUR	5.994	20,91	5.998	22,57
COMUNIDAD DE MADRID!-0,53!2022-07-28	EUR	150	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		14.587	50,88	14.627	55,04
TOTAL RENTA FIJA		19.574	68,28	14.627	55,04
NATURGY ENERGY	EUR	0	0,00	286	1,08
ENDESA	EUR	0	0,00	101	0,38
ENAGAS SA	EUR	316	1,10	306	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		316	1,10	693	2,61
TOTAL RENTA VARIABLE		316	1,10	693	2,61
TOTAL INTERIOR		19.891	69,38	15.321	57,65
ASS. GENERALI	EUR	228	0,80	279	1,05
BOSKALIS WESTMI	EUR	0	0,00	512	1,93
VOPAK	EUR	650	2,27	246	0,93
NN GROUP NV	EUR	269	0,94	146	0,55
AHOLD	EUR	124	0,43	151	0,57
CORTICEIRA AMOR	EUR	275	0,96	226	0,85
BPOST SA	EUR	113	0,39	153	0,58
ARYZTA AG	EUR	47	0,16	49	0,18
MUENCHE RUECK	EUR	583	2,03	130	0,49
SANOFI	EUR	289	1,01	266	1,00
AXA	EUR	650	2,27	340	1,28
MICHELIN	EUR	0	0,00	14	0,05
BUREAU VERITAS	EUR	133	0,46	147	0,55
EUROAPI SASU	EUR	2	0,01	0	0,00
KERRY GROUP	EUR	365	1,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.728	13,00	2.660	10,01
TOTAL RENTA VARIABLE		3.728	13,00	2.660	10,01
TOTAL EXTERIOR		3.728	13,00	2.660	10,01
TOTAL INVERSION FINANCIERA		23.619	82,38	17.981	67,66

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	5.994	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	1.998	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	400	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	52	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	5.994	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO!COMUNIDAD DE MADRID!-0,53!2022-07-28	150	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		14.587	
Total Operativa Derivados Obligaciones		14.587	

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que CAIXA RURAL DE GUISSONA posee el 54,93% de las participaciones de FONDGUISSONA, FI. 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 950,8 euros, lo que supone un 0,004% 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 primer semestre del año ha terminado con un segundo trimestre bastante negativo en los mercados en general. Tanto renta variable como renta fija están sufriendo los efectos de las subidas de tipos generalizadas en el mundo para combatir una inflación mayor de la esperada y, por otra parte, por temores de recesión que este efecto pueda tener en las economías o en el crecimiento de estas. Adicionalmente, la guerra entre Rusia y Ucrania, aunque no tengo un gran impacto directo al ser economías relativamente pequeñas y ser un conflicto local más que global, tiene un impacto magnificador de estas magnitudes anteriores (más presión inflacionista, sobre todo de materias primas y energía) que está afectando mucho la producción europea y por ende su crecimiento. Vamos a tratar todos estos temas a continuación y nuestra visión sobre ellos.

En primer término, entráramos en este 2022, con una situación de la pandemia bastante controlada, las nuevas variantes han terminado ser mucho menos graves, aunque más contagiosas, que las anteriores. Esto ha permitido abrir las economías del mundo de forma progresiva, recuperando así la actividad económica de sectores muy castigados sobre todo relacionados con el consumo de servicios como el ocio y el turismo. El caso de China es diferente, su política COVID-cero juntamente con una población menos afectada y una vacuna o nivel de vacunación inferior, está haciendo que ahora sufran lo que occidente sufrió más anteriormente. No obstante, creemos que esta fase de pandemia alta en China también suavice y progresivamente vayan abriendo más sus economías con el paso del tiempo.

Esta reapertura ha tenido un efecto importante en la economía, con una recuperación muy fuerte de estos sectores de servicios. Aunque la actividad se vaya recuperando, lo han hecho mucho más rápido e incluso de forma superior a niveles pre-COVID los precios. Hay un cierto efecto catch up, demanda post confinamiento muy fuerte que provoca una subida de precios generalizada en todos estos servicios. Si antes había una inflación muy fuerte en los bienes (ordenadores, muebles, piscinas, etc) ya que no se podía gastar el dinero en nada más. Ahora hay inflación en tickets de aviones, habitaciones de hoteles, restaurantes etc. Hay una normalización del gasto de los consumidores a la tendencia histórica: Cuando ahora vemos muchas empresas beneficiadas por la pandemia (muebles, productoras de bienes) presentar malos resultados o peores ventas, no es en nuestra opinión, por una posible recesión o debilidad del consumo, porqué por otra parte tienes las empresas de consumo de servicios están en máximos. Es simplemente una normalización del consumo sin efecto pandemia, a tendencias históricas.

En nuestra opinión, y aunque pueda ocurrir una cierta relajación del crecimiento económico, no creemos que haya una gran recesión económica tal y como el mercado pinta haber cotizado? vemos que el consumo viene muy fuerte respaldado por las ganas de gastar después de tiempo confinados en casa, un ahorro aún relativamente alto, y tasas de paro muy bajas. Las grandes recesiones económicas vienen originadas de desequilibrios importantes en los fundamentales de la economía, nosotros no vemos grandes desequilibrios hoy en día, a parte de la gran inyección de masa monetaria que ha provocado esa inflación y que se tiene que controlar ahora con subidas de tipos de interés.

Respecto a inflación, es evidente que está castigando bastante los márgenes de las empresas en general, no obstante, creemos que estamos ya de camino de bajada. Si miramos los índices de materias primas ya han bajado fuertemente, muchos a niveles pre-Guerra, por lo que esto suavizará también los siguientes datos de inflación. También creemos que esta normalización del consumo, de bienes a servicios, también relajará mucho las cadenas de suministro globales (colapsadas hasta el día de hoy), y esto ayudará también a relajar esta parte de inflación de oferta que provocada subidas de precios. Donde creemos que los precios pueden seguir altos es en servicios (ocio, turismo?) por que aún hay demanda pendiente para recuperar.

También creemos que las primeras subidas de tipos hechas por la FED en Estados Unidos están empezando a tener su efecto de relajar la actividad económica en ciertos sectores de Estados Unidos muy sobrecalentados previamente. En este sentido, el problema es más en Europa, el hecho que el BCE esté tardando tanto a subir tipos de interés tiene impactos negativos importantes ya que fortalece al dólar, haciendo aún mucho más caro la energía que Europa importa, y debilitando aún más los márgenes de las empresas europeas, o agravando el problema inflacionista en Europa. El Euro/Dólar ha llegado a la paridad este primer semestre.

En conclusión, creemos que a medida que avance el año y que BCE y FED sigan subiendo tipos de interés, la inflación irá bajando para normalizarse al 2-3%. La clave está en esto, lograr que las expectativas de inflación a largo plazo (5-10 años) bajen o se controlen en estos niveles, y no se disparen. Ya que entonces si que tendríamos que subir los tipos de interés mucho más de lo esperado (3, 3.5% neutral rate) para combatir esta inflación descontrolada. Por el momento esto no es el caso.

Finalmente, en cuanto al impacto que esta situación tiene en las empresas es claramente un margen debilitado. En las reuniones que hacemos con las empresas observamos unos pedidos y ventas en máximos, preocupación para poder servir estos pedidos, subidas de precios generalizadas, pero márgenes sufriendo temporalmente. Aunque este año los márgenes puedan ser menores que históricamente, en el valor de una empresa, el margen o los beneficios de 1 año, no tienen prácticamente efecto en el total de su valoración. Por lo que, aunque algunas empresas presenten márgenes bajos, creemos que a largo plazo es una muy buena oportunidad de comprar aquellas empresas que han podido ganar cuota de mercado y posición competitiva con la situación actual, con capacidad de subir precios, y poco afectadas por las subidas de tipos de interés o incluso beneficiadas.

Respecto al factor value/growth que veníamos hablando todos estos últimos años y que el fondo quiere aprovechar. Aunque el principio de año o primer trimestre fue muy significativo, con grandes caídas del growth y subidas del value. Este comportamiento se ha relajado algo, aún siendo mucho mejor el comportamiento del value vs growth en 2022, ya que este temor a recesión a impactado también mucho las empresas cíclicas, industriales o financieras (abundantes en el espacio value). Incluso con las caídas, la diferencia de valoración entre ambos espacios aún es muy grande, y creemos que aún hay mucha rentabilidad futura estando expuestos en la parte de quality value del espectro inversor. Es muy difícil que el espacio growth lo haga bien en este escenario, mientras no paren las subidas de tipos de interés que tanto afecta estas empresas, o con tipos de interés en el 3-3.5%. Las yields que cotiza el mercado growth tendría que relajarse mucho más, para continuar siendo atractivos.

Para terminar, el mercado ha semi cotizado una recesión futura, pero sin ser convincente, sin volumen, simplemente con una reducción de aquella liquidez que tenía el mercado en 2020 y 2021, provocando caídas en muchas empresas que creemos que están muy baratas y que es buena oportunidad para comprar. Evidentemente hay riesgos donde estar atento, sobre todo en este invierno y que hará Putin con su conflicto contra Ucrania y Europa. No obstante, creemos que no podemos estar invertidos pendientes simplemente de estas cuestiones, a largo plazo, el mundo seguirá creciendo y las empresas con él.

Para el fondo en concreto, después de mucho tiempo perdiendo dinero, al invertir a tasas negativas, estamos empezando a poder invertir dinero y estar expuestos a tipos positivos, con depósitos a tipos 0% o letras del tesoro a menos de un año con tasas algo positivas. Por lo que creemos que estas subidas de tipos de interés, se empezará a verse reflejado en mejores rentabilidades de este fondo monetario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la parte de Renta Variable, hemos comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En la parte de Renta Fija, el fondo ha operado, con una política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos.

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,45%.

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 7,88% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 17 participes, lo que supone una variación del 6,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,02%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,2%.

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 -1,02%, 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 -4,62%.

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 incrementado la exposición en algunas empresas como son: Vopak, Kerry, Bureau Veritas, NN Group, Axa, Euroapi y Munich. También hemos añadido alguna otra empresa de calidad como es Kerry Group. Hemos desinvertido la totalidad de la posición en: Naturgy Energy y Boskalis. También hemos disminuido la exposición en Enagas y Michelin.

En la parte de Renta Fija, se han realizado operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BOSKALIS WESTMINSTER-CVA, SANOFI, NN GROUP, ENAGAS, MICHELIN ANTES SPLIT. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONONKLIJKE VOPAK NV, AXA, KERRY GROUP, ASSICURAZIONI GENERALI, BPOST.

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 la distintas entidades por importe de 175,25483396 millones de euros, que supone un 3,59% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,17%.

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 2,6%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,97%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,38%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 4,44 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.

La beta de FONDGUISSONA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,31.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,03 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 integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

Esperamos que la tasa de inflación se mantenga elevada y no esperamos que se normalice debajo del 3% hasta finales de 2022, principios del 2023.

En este entorno pensamos que el value puede hacerlo mucho mejor que el growth a lo largo de todo el año 2022. Para la parte de Renta Variable, mantendremos el máximo de inversión que la política de fondo permita, así como un claro sesgo value de la cartera.

En la parte Renta Fija, con la expectativa de subidas de tipos de interés por parte del BCE, el fondo ha cambiado algo la operativa comprando parte de la cartera de Letras del Tesoro Español a corto plazo con tipos de interés, pero siempre con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento muy complicado para el mercado monetario. Estamos pendientes de conseguir tipos menos negativos derivado de las subidas de los tipos de interés. No obstante, por el momento, este aún no es el caso, así que seguiremos intentando minimizar las pérdidas

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