

FONDGUISSONA F.I.

Nº Registro CNMV: 0394

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** Deutsche Bank, S.A.E.
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK
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 : 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	0,00	0,11	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,17	-0,09	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	1.038.978,47	2.154.782,24
Nº de partícipes	268	263
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	13.953	13,4297
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 s/resultados		acumulada		Base de cálculo		Sistema imputación
		Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
	0,13		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	-0,06	2,22	-1,23	-1,12	0,10	1,91	-0,89	2,54	0,29

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	15/12/2022	-0,48	05/07/2022	-1,59	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	04/10/2022	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	2,49	2,22	2,48	2,22	2,95	1,33	3,48	1,58	1,14
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	3,13	2,95	3,26	2,86	3,32	1,82	4,76	1,65	1,37
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,45	1,45	1,97	1,38	0,94	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
0,39	0,09	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

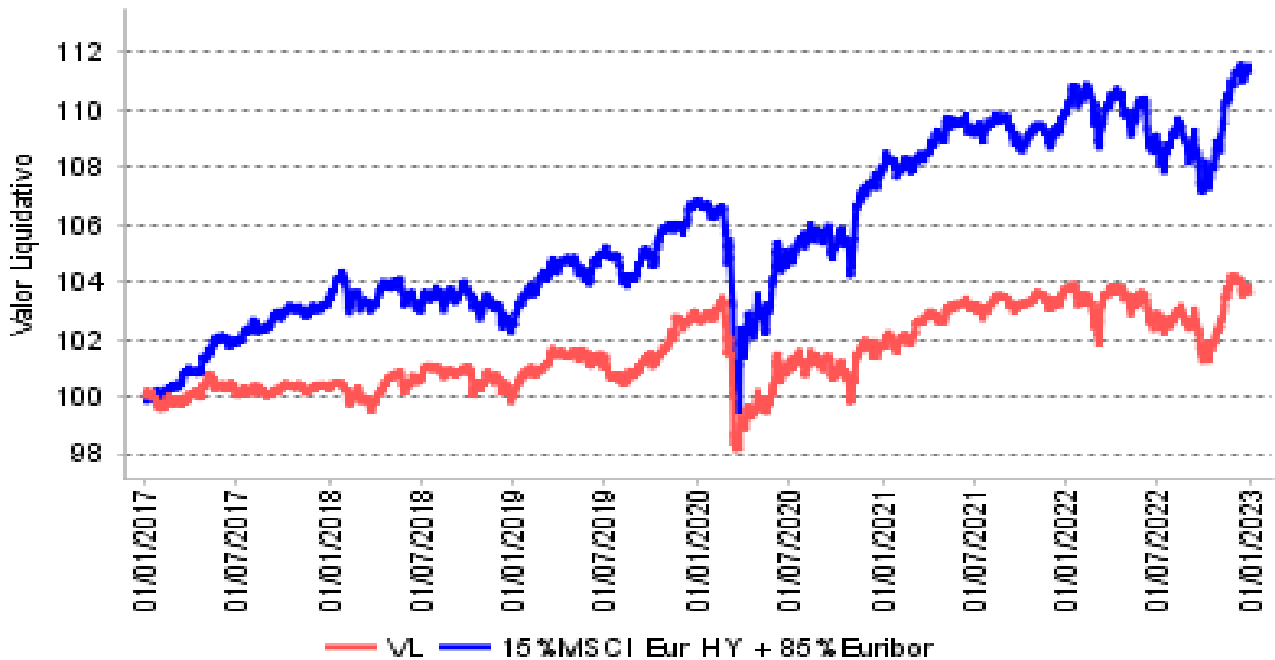
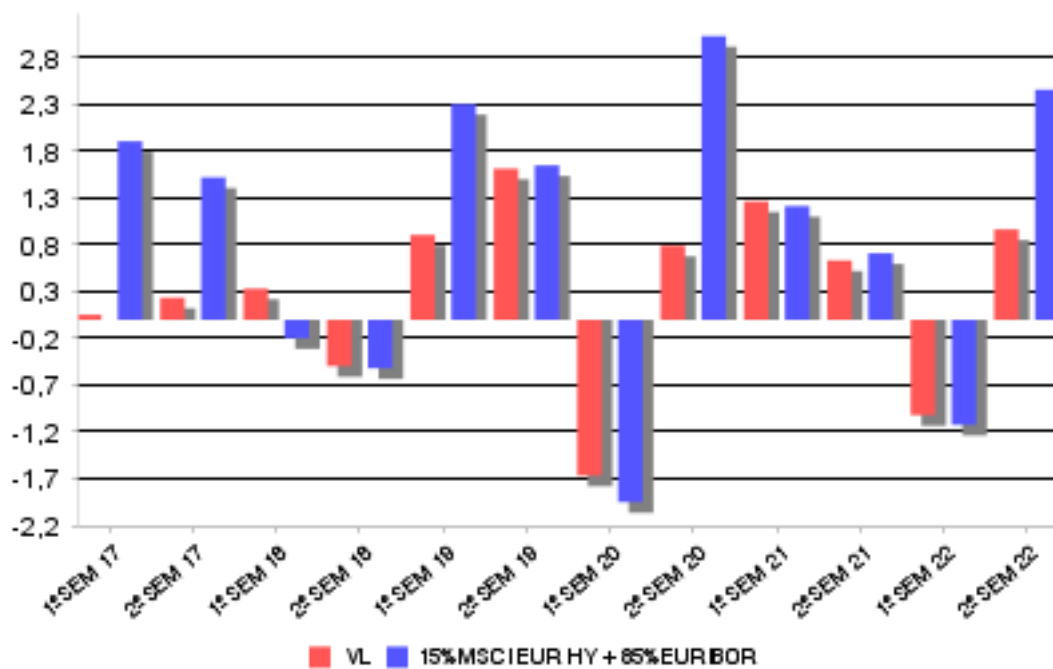


Gráfico rentabilidad

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	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Mixto Euro	44.082	904	0,68
Mixto Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*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	11.724	84,02	23.619	82,41
* Cartera interior	9.925	71,13	19.891	69,40
* Cartera exterior	1.798	12,89	3.728	13,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.201	15,77	5.000	17,45
(+/-) RESTO	28	0,20	42	0,15
TOTAL PATRIMONIO	13.953	100,00	28.661	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)	28.661	26.568	26.568	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-57,08	8,83	-47,43	-730,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,18	-1,06	0,09	-208,35
(+) Rendimientos de gestión	1,37	-0,86	0,48	-255,17
+ Intereses	0,07	-0,14	-0,08	-146,79
+ Dividendos	0,13	0,34	0,47	-61,53
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,23	-1,03	0,18	-217,01
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,06	-0,03	-0,09	66,60
+/- 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	-0,19	-0,20	-0,39	-7,53
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-0,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-40,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,55
(+) 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)	13.953	28.661	13.953	

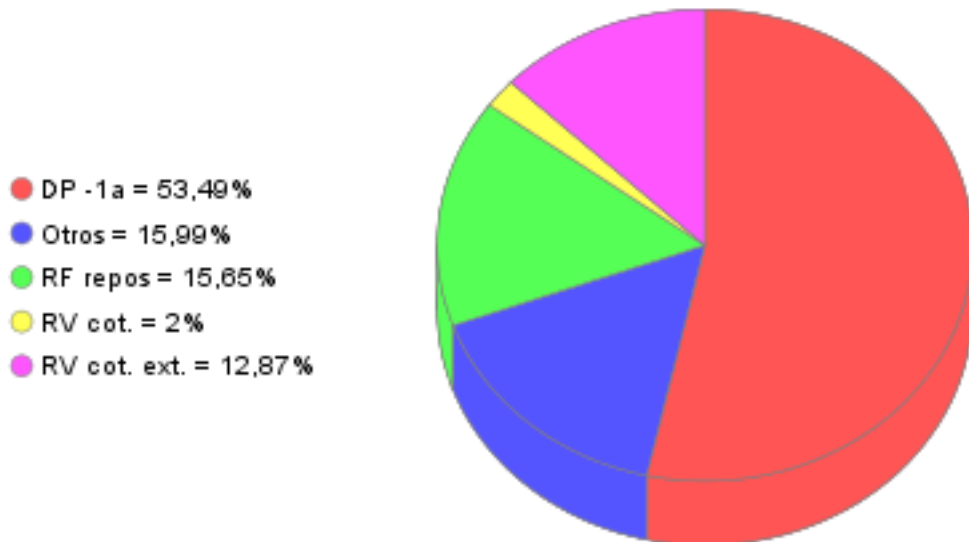
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 ESPAÑOL10,152!2023-02-10	EUR	2.496	17,89	2.497	8,71
ESTADO ESPAÑOL10,568!2023-04-14	EUR	2.486	17,82	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL10,052!2023-05-12	EUR	2.481	17,78	2.490	8,69
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		7.463	53,49	4.987	17,40
TOTAL RENTA FIJA		7.463	53,49	4.987	17,40
COMUNIDAD DE MADRID11,78!2023-01-19	EUR	2.102	15,07	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL11,78!2023-01-19	EUR	40	0,29	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL1-0,53!2022-07-28	EUR	0	0,00	5.994	20,91
ESTADO ESPAÑOL1-0,53!2022-07-28	EUR	0	0,00	1.998	6,97
ESTADO ESPAÑOL1-0,53!2022-07-28	EUR	0	0,00	400	1,39
ESTADO ESPAÑOL1-0,53!2022-07-28	EUR	0	0,00	52	0,18
ESTADO ESPAÑOL1-0,53!2022-07-28	EUR	0	0,00	5.994	20,91
COMUNIDAD DE MADRID11,78!2023-01-19	EUR	40	0,29	150	0,52
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.182	15,65	14.587	50,88
TOTAL RENTA FIJA		9.645	69,14	19.574	68,28
ENAGAS SA	EUR	279	2,00	316	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		279	2,00	316	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE		279	2,00	316	1,10
TOTAL INTERIOR		9.925	71,14	19.891	69,38
NN GROUP NV	EUR	65	0,46	269	0,94
AHOLD	EUR	67	0,48	124	0,43
CORTICEIRA AMOR	EUR	249	1,78	275	0,96
BPOST SA	EUR	96	0,69	113	0,39
ARYZTA AG	EUR	49	0,35	47	0,16
MUENCHE RUECK	EUR	76	0,54	583	2,03
SANOFI	EUR	67	0,48	289	1,01
AXA	EUR	78	0,56	650	2,27
BUREAU VERITAS	EUR	74	0,53	133	0,46
EUROAPI SASU	EUR	2	0,01	2	0,01
KERRY GROUP	EUR	337	2,41	365	1,27
ASS. GENERALI	EUR	83	0,60	228	0,80
VOPAK	EUR	555	3,98	650	2,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.798	12,87	3.728	13,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.798	12,87	3.728	13,00
TOTAL EXTERIOR		1.798	12,87	3.728	13,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		11.723	84,01	23.619	82,38

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!1,78!2023-01-19	40	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO:COMUNIDAD DE MADRID!1,78!2023-01-19	40	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO:COMUNIDAD DE MADRID!1,78!2023-01-19	2.102	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		2.182	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.182	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1641,06 euros, lo que supone un 0,006% 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.

Este segundo semestre del año ha terminado muy 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 y más persistente 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 tenga 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, de hecho, creo que este tercer trimestre ha confirmado prácticamente lo que veníamos observando los trimestres anteriores. Sin embargo, y como hablaremos más adelante, creemos que la bajada de los precios de las acciones del mercado de renta variable, y sobre todo en la parte value, no son justificadas.

En primer término, en este 2022, la situación de la pandemia está prácticamente controlada en occidente, 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 y nivel de vacunación inferior, está haciendo que aún sufran algún confinamiento que afecta su economía. No obstante, como se ha podido comprobar en el fin del semestre y del año, China ya no es capaz de volver a cerrar su población, y está empezando el proceso de apertura. Creemos que esto es muy positivo para los mercados, la economía en general y también por determinados sectores como el turismo, muy expuestos a la población China que saldrá del confinamiento con ansias de gastar y consumir en servicios tal y como Occidente se ha comportado este 2022.

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 billetes 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, porque 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 o haberlo intentado? vemos que el consumo viene muy fuerte respaldado por las ganas de gastar después de tiempo confinados en casa, un ahorro aun relativamente alto, y tasas de paro muy bajas, que provocan que el consumidor aún ahorra y aún gaste. Más que el ahorro extra causado por el COVID, el hecho de que el consumo venga fuerte, es que las tasas de paro están en mínimos en buena parte del mundo. 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 y desinversión de balance de los bancos centrales. Vemos muy difícil recesión en el consumo, con estos efectos descritos anteriormente y los datos vistos en este segundo semestre lo han demostrado.

Respecto a inflación, hemos hecho pico. Evidentemente está castigando bastante los márgenes de las empresas en general, no obstante, este segundo semestre ha confirmado que la subida de tipos está teniendo efectos y estamos en claro camino de bajada. Si miramos los índices de materias primas ya han bajado fuertemente, por lo que esto suavizará también los siguientes datos de inflación. También vemos que esta normalización del consumo, de bienes a servicios, está relajando mucho las cadenas de suministro globales (solo hay que ver la bajada de precios de los fletes de contenedores), 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 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 sobrecaentados previamente como el inmobiliario que es casi el 40% del dato de inflación americano. En trimestres anteriores decíamos que con tasas de hipotecas ya en el 7%, este ataque para refriar el sector tendrá efectos muy positivos para bajar las tasas de inflación próximas. Esto a fin de 2022 ya hay varios meses de datos que lo confirman.

El segundo semestre de 2022 también se ha caracterizado por la actuación del BCE, que aunque haya actuado muy tarde, por fin ha decidido luchar fuertemente contra la inflación subiendo tipos. El Euro/Dólar ha superado a la paridad este tercer trimestre, pero en el cuarto trimestre ha vuelto a relajarse, relajando mucho los costes de muchas empresas que compran energía o materias primas con el dólar, y así, aliviándoles la inflación de costes.

En conclusión, creemos que a medida que avance el año 2023 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. De momento, con todas estas subidas en el segundo semestre de 2022, los bancos centrales lo están consiguiendo, solo hay que observar el breakeven inflation rate a 5 años. No hay que esperar pero, bajadas de tipos en un tiempo próximo, creemos que la inflación continuará relativamente alta (2-3%) por los efectos de segunda ronda aun pendientes de observar (por ejemplo salarios) y que ello llevará a los bancos centrales del mundo, a continuar el ciclo empezado en 2022 de tipos de interés normalizados, y no tan bajos como hemos vivido los últimos años.

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 hemos observado en el segundo semestre unos pedidos y ventas en máximos, preocupación para poder servir estos pedidos, subidas de precios generalizadas que provocan estas ventas en máximos, 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

afectadas por las subidas de tipos de interés o incluso beneficiadas. El mercado, o consumidores, por el momento están aceptando totalmente estas subidas de precios y de momento, la demanda no parece aflojar. Creemos que en general las empresas han reaccionado muy bien a esta época inflacionista, subiendo precios de venta en forma récord, y que ahora que la inflación está de bajada, lo tendrán más fácil para gestionar y sus márgenes se ampliarán. A las empresas les cuesta mucho más bajar precios una vez subidos, que subirlos como ha sido el caso de 2022.

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. Adicionalmente, el mercado ha castigado más aquellas empresas con deuda elevada, y que la subida de tipos les va a empeorar su situación financiera. Hay que estar atento en este impacto en la cuenta de resultados de las empresas, no obstante, casi todas ellas, vienen muy saneadas, y han aprovechado el ciclo de tipos bajos, para endeudarse a tipos fijos y a largo plazo, por lo que el impacto será menor del que espera ahora el mercado con estas caídas de precios. 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, este segundo semestre de 2022 hemos empezado a poder invertir dinero y estar expuestos a tipos positivos, con depósitos a tipos de momento entre el 1-2% o letras del tesoro a menos de un año con tasas positivas. Estas subidas de tipos de interés, se empezarán a verse reflejado en mejores rentabilidades de este fondo monetario, gran noticia para el fondo después de mucho tiempo y que encara el 2023 con más optimismo y con rentabilidades positivas en el mercado 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.

En la parte de Renta FIJA, se 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 semestre, el tipo de depósito del BCE es del 2%, pero se esperan próximas subidas en febrero y marzo, por lo que el fondo seguirá estas subidas de tipos del BCE, al tener una duración muy baja y poder reinvertir a estos tipos más beneficiosos rápidamente.

Una vez, la situación vuelva a normalizarse, con los repos en tipos positivos. Dejaremos vencer las letras y no se renovarán, para volver al 100% de la cartera en repos.

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 0,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,32%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -51,32% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 5 participes, lo que supone una variación del 1,9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,97%, 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 0,97%, 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 0,75%.

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, NN Group, Enagas, Bureau Veritas y Corticeira Amorin.

Hemos vendido: Sanofi, Ahold, Axa, Munich Re, Generali, Vopak, entre otros.

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, así como Letras del Tesoro a corto plazo, para aprovechar las subidas de tipos de interés.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MUENCHENER RUECKVER REG, AXA, KONONKLIJKE VOPAK NV, ASSICURAZIONI GENERALI, BUREAU VERITAS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENAGAS, CORTICEIRA AMORIM, KERRY GROUP, SANOFI, BPOST.

b) Operativa de préstamo de valores.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 210,17 millones de euros, que supone un 4,33% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,02%.

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 2,48%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,105%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,45%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 2,28 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 0,66.

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 0,06 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.

Estimamos un buen primer trimestre del 2023, basado en la continuidad de los buenos resultados empresariales, y en el inicio de la disminución de las tasas de inflación.

Mantendremos la política de inversión seguida durante 2022, en la parte de renta variable continuará 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 con operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a plazo muy cortos, con la finalidad de aprovechar próximas subidas del BCE, al tener una duración muy baja y poder reinvertir a estos tipos más beneficiosos rápidamente.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

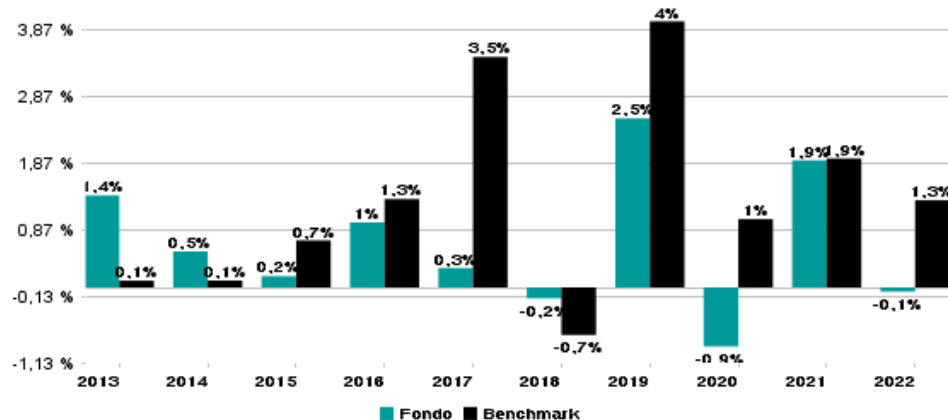
Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% 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 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% 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 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

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 al 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

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2015.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 26/02/1993
- Datos calculados en euros.