

FONDGUISSONA F.I.

Nº Registro CNMV: 0394

Informe: Semestral del Primer semestre 2024
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 | 0,49 | 0,12 | 0,49 | 0,48 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,70 | 2,35 | 3,70 | 1,40 |

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 | 1.314.310,11 | 1.287.772,29 |
| Nº de partícipes | 338 | 313 |
| 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 | 18.694 | 14,2238 |
| 2023 | 17.905 | 13,9042 |
| 2022 | 13.953 | 13,4297 |
| 2021 | 26.568 | 13,4381 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| período | acumulada | Base cálculo |
| 0,03 | 0,03 | 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 | 2,30 | 0,67 | 1,61 | 0,55 | 0,31 | 3,53 | -0,06 | 1,91 | 2,54 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,20 | 14/06/2024 | -0,20 | 14/06/2024 | -0,48 | 05/07/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,17 | 22/04/2024 | 0,27 | 14/02/2024 | 0,66 | 09/03/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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 | 1,42 | 1,44 | 1,39 | 1,51 | 1,42 | 1,53 | 2,49 | 1,33 | 1,58 |
| Ibex-35 | 13,40 | 14,63 | 12,01 | 12,30 | 12,35 | 14,18 | 19,64 | 18,30 | 12,41 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,16 | 0,15 | 0,16 | 0,16 | 0,13 | 0,09 | 0,02 | 0,02 |
| 15%MSCI Eur HY + 85%Euribor | 1,43 | 1,52 | 1,33 | 1,67 | 1,97 | 1,84 | 3,13 | 1,82 | 1,65 |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 2,22 | 2,22 | 1,43 | 3,28 | 1,99 | 3,28 | 1,45 | 1,68 | 5,02 |

(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 |
| 0,17 | 0,09 | 0,09 | 0,10 | 0,09 | 0,38 | 0,39 | 0,38 | 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

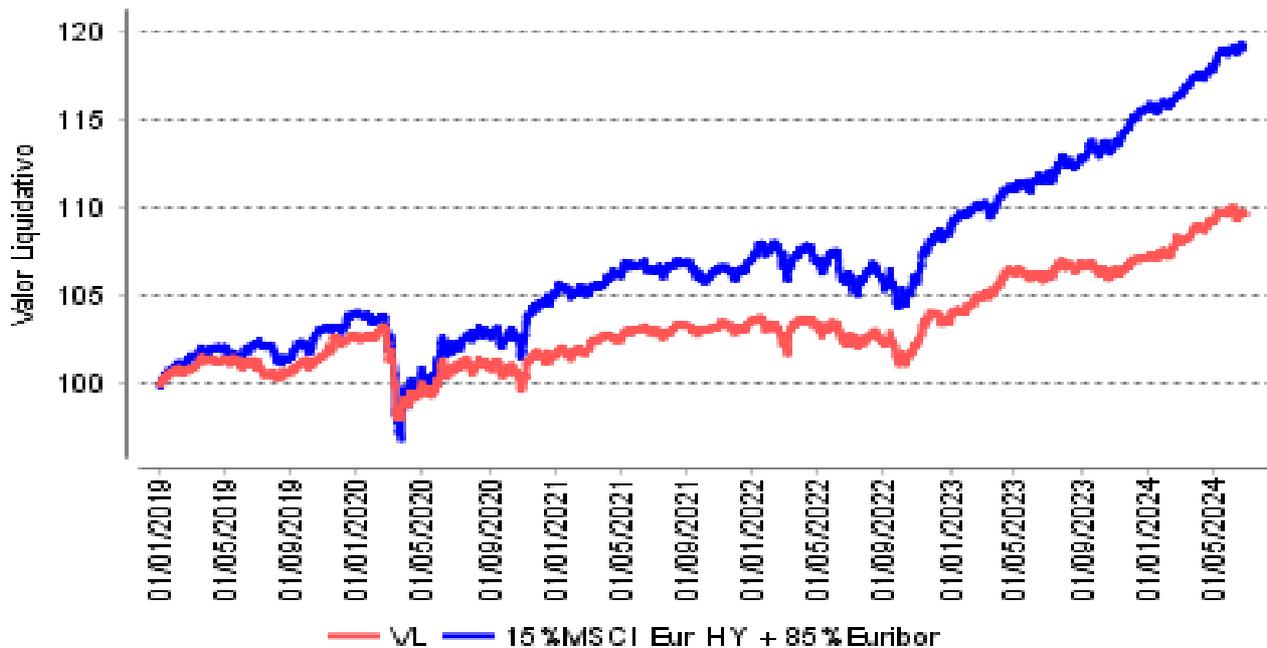
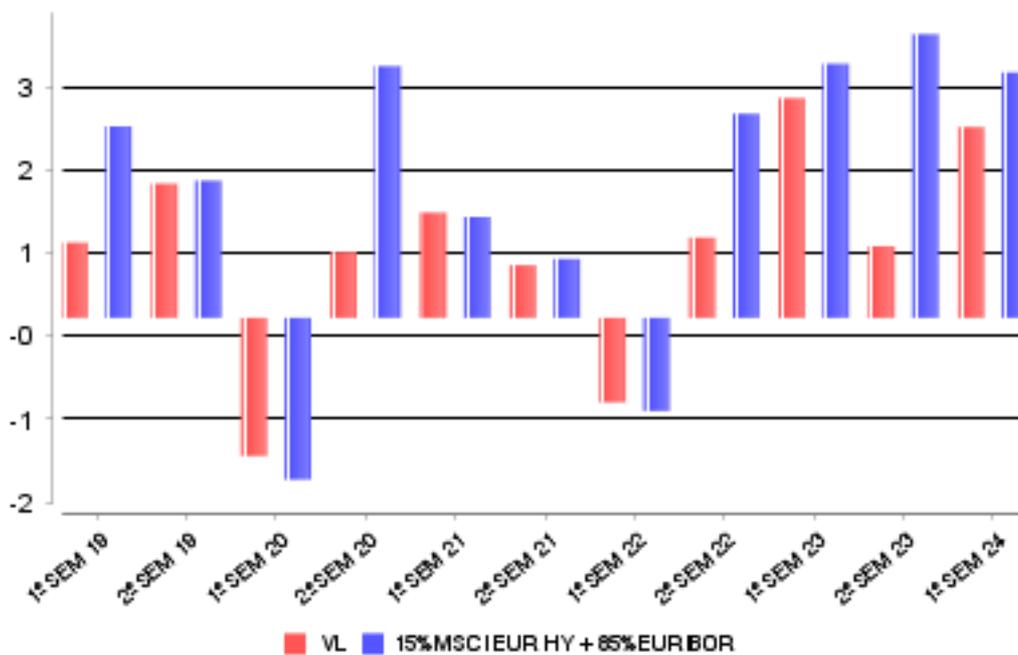


Gráfico rentabilidad

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 | 49.811 | 1.320 | 2,05 |
| Renta Fija Internacional | 94.113 | 2.072 | 2,09 |
| Mixto Euro | 39.247 | 974 | 2,28 |
| Mixto Internacional | 35.742 | 160 | 4,09 |
| Renta Variable Mixta Euro | 34.251 | 80 | 2,49 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 157.688 | 3.521 | 4,84 |
| Renta Variable Euro | 86.600 | 3.556 | 5,91 |
| Renta Variable Internacional | 314.853 | 12.259 | 5,50 |
| 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 | 79.314 | 2.251 | 4,97 |
| Global | 190.171 | 1.717 | 5,12 |
| 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 | 172.257 | 11.875 | 1,60 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.254.047 | 39.785 | 4,20 |

*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 | 17.715 | 94,76 | 14.608 | 81,58 |
| * Cartera interior | 15.335 | 82,03 | 12.414 | 69,33 |
| * Cartera exterior | 2.380 | 12,73 | 2.194 | 12,26 |
| * 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) | 938 | 5,02 | 3.278 | 18,31 |
| (+/-) RESTO | 41 | 0,22 | 19 | 0,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 18.694 | 100,00 | 17.905 | 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) | 17.905 | 16.838 | 17.905 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | 2,14 | 5,39 | 2,14 | -58,45 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 2,25 | 0,82 | 2,25 | 183,50 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,44 | 1,03 | 2,44 | 147,65 |
| + Intereses | 0,38 | 0,03 | 0,38 | 1.103,06 |
| + Dividendos | 0,37 | 0,23 | 0,37 | 68,22 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,29 | 0,48 | 1,29 | 184,26 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,53 | -0,66 | 0,53 | -184,01 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | -0,13 | 0,95 | -0,13 | -114,13 |
| +/- 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 | -0,21 | -0,19 | 2,02 |
| - Comisión de gestión | -0,12 | -0,13 | -0,12 | 3,43 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,04 | -0,03 | -20,26 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -15,42 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -51,05 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 183,48 |
| (+) 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) | 18.694 | 17.905 | 18.694 | |

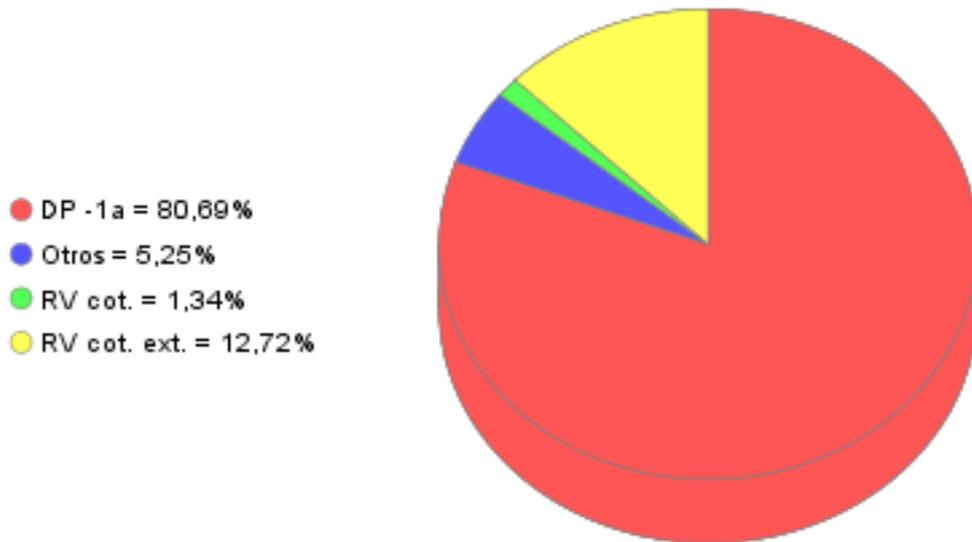
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 ESPAÑOL13,009!2024-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.499 | 8,37 |
| ESTADO ESPAÑOL13,026!2024-02-09 | EUR | 0 | 0,00 | 1.495 | 8,35 |
| ESTADO ESPAÑOL13,313!2024-03-08 | EUR | 0 | 0,00 | 994 | 5,55 |
| ESTADO ESPAÑOL13,356!2024-04-12 | EUR | 0 | 0,00 | 990 | 5,53 |
| ESTADO ESPAÑOL13,337!2024-05-10 | EUR | 0 | 0,00 | 988 | 5,52 |
| ESTADO ESPAÑOL13,767!2024-06-07 | EUR | 0 | 0,00 | 1.970 | 11,00 |
| ESTADO ESPAÑOL13,772!2024-07-05 | EUR | 2.000 | 10,70 | 1.964 | 10,97 |
| ESTADO ESPAÑOL13,701!2024-08-09 | EUR | 1.993 | 10,66 | 0 | 0,00 |
| ESTADO ESPAÑOL13,791!2024-09-06 | EUR | 298 | 1,59 | 293 | 1,64 |
| ESTADO ESPAÑOL13,649!2024-10-04 | EUR | 1.983 | 10,61 | 0 | 0,00 |
| ESTADO ESPAÑOL13,573!2024-11-08 | EUR | 2.964 | 15,85 | 1.947 | 10,87 |
| ESTADO ESPAÑOL13,577!2024-12-06 | EUR | 987 | 5,28 | 0 | 0,00 |
| ESTADO ESPAÑOL13,388!2025-04-11 | EUR | 1.948 | 10,42 | 0 | 0,00 |
| ESTADO ESPAÑOL13,368!2025-05-09 | EUR | 1.944 | 10,40 | 0 | 0,00 |
| ESTADO ESPAÑOL13,373!2025-06-06 | EUR | 969 | 5,18 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO | | 15.085 | 80,69 | 12.139 | 67,80 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 15.085 | 80,69 | 12.139 | 67,80 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 15.085 | 80,69 | 12.139 | 67,80 |
| ENAGAS SA | EUR | 250 | 1,34 | 275 | 1,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 250 | 1,34 | 275 | 1,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 250 | 1,34 | 275 | 1,53 |
| TOTAL INTERIOR | | 15.335 | 82,03 | 12.414 | 69,33 |
| ASS. GENERALI | EUR | 93 | 0,50 | 76 | 0,43 |
| VOPAK | EUR | 543 | 2,90 | 426 | 2,38 |
| NN GROUP NV | EUR | 74 | 0,40 | 61 | 0,34 |
| AHOLD | EUR | 69 | 0,37 | 65 | 0,36 |
| CORTICEIRA AMOR | EUR | 338 | 1,81 | 343 | 1,91 |
| BPOST SA | EUR | 61 | 0,32 | 93 | 0,52 |
| ARYZTA AG | EUR | 74 | 0,39 | 74 | 0,41 |
| DEUTSCHE POST | EUR | 94 | 0,51 | 90 | 0,50 |
| MUENCHE RUECK | EUR | 117 | 0,62 | 94 | 0,52 |
| ACCOR | EUR | 96 | 0,51 | 87 | 0,48 |
| SANOFI | EUR | 67 | 0,36 | 67 | 0,38 |
| AXA | EUR | 92 | 0,49 | 88 | 0,49 |
| BNP | EUR | 89 | 0,48 | 94 | 0,52 |
| BUREAU VERITAS | EUR | 78 | 0,41 | 69 | 0,38 |
| ADP | EUR | 193 | 1,03 | 152 | 0,85 |
| EUROAPI SASU | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| KERRY GROUP | EUR | 303 | 1,62 | 315 | 1,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.380 | 12,72 | 2.194 | 12,23 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.380 | 12,72 | 2.194 | 12,23 |
| TOTAL EXTERIOR | | 2.380 | 12,72 | 2.194 | 12,23 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 17.715 | 94,75 | 14.608 | 81,56 |

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 12 de Enero se ha inscrito la modificación del folleto del fondo a los efectos de incorporar el anexo de sostenibilidad, referente al artículo 8.

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 -7,89 euros, lo que supone un 0% 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.

Los principales índices de renta variable cerraron el semestre con importantes revalorizaciones en ambos lados del Atlántico. Wall Street volvió a liderar las subidas, con el índice tecnológico Nasdaq al frente, en un entorno de bonanza económica.

La volatilidad sigue siendo muy baja en los mercados de renta variable y muy alta en los de renta fija a largo plazo, en ambos casos en comparación con los datos históricos.

El comportamiento de los mercados de renta variable sigue siendo muy positivo, gracias a la solidez de los márgenes y los beneficios empresariales. No hay ningún indicador a corto plazo de que esta situación pueda cambiar en un futuro próximo. La demanda de servicios sigue siendo fuerte en todo el mundo, como nos muestran los indicadores PMI e ISM de servicios. El fenómeno no se está reduciendo, sino que sigue aumentando. Así, la media mensual de los principales indicadores de servicios en EE.UU., Japón, Reino Unido, zona euro y China, ha sido de 51,0 en 2022, 52,4 en 2023 y 52,7 en el 1S24. La tasa de desempleo también es muy baja en todo el mundo, cerca de los mínimos históricos en los países avanzados, muy por debajo de la media de las últimas décadas, y es el principal factor de financiación del apetito de los servicios. Los servicios requieren mucha mano de obra. La confianza de las empresas está lejos de alcanzar niveles de exceso de confianza. Las valoraciones medias no son exigentes, y los precios de mercado siguen por debajo de las valoraciones fundamentales.

Los mercados de renta fija, especialmente en lo que respecta a los rendimientos a largo plazo, están buscando el equilibrio. La subida de los rendimientos a largo plazo podría no haber terminado aún, ya que la prima por plazo es demasiado baja en comparación con los rendimientos a corto plazo.

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 de Letras de Tesoro a distintos plazos. A 30 de Junio, el tipo de depósito del BCE es del 3.75%. Consideramos que los tipos se mantendrán a estos niveles un tiempo. Por lo que la parte de renta fija del fondo, continuará manteniendo una duración muy baja e invirtiendo en 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 0,86% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,19%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,3%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,96%.

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 4,41% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 25 participes, lo que supone una variación del 7,99%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,17%.

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 2,3%, 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 4,20%.

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

En Renta Variable se han comprado títulos de Deutsche Post y Aeroports de Paris.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONONKLIJKE VOPAK NV, LETRAS TESORO 0% 8/11/24, LETRAS TESORO 0% 5/7/24, LETRAS TESORO 0% 9/8/24, LETRAS TESORO 0% 4/10/24. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BPOST, ENAGAS, DEUTSCHE POST -REG, KERRY GROUP, AEROPORTS DE PARIS.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,7%.

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.

FONDGUISSONA, FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,84 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 1,42%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,43%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,22%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 4,73 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 0,63.

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 0,09 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.

No vislumbramos ningún cambio significativo en el entorno del mercado financiero. Esperamos que los rendimientos a largo plazo sigan subiendo, hasta que alcancen los niveles adecuados a finales de 2024, o incluso en 2025. Eso podría introducir algunos cambios en nuestra estrategia. En cuanto a las divisas, el periodo de sobrevaloración del USD podría llegar a su fin durante los próximos tres años, según la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA). Esto podría tener algún efecto no sólo en los activos financieros denominados en USD, sino también en otros activos que están correlacionados con el USD, por ejemplo los mercados emergentes, que podrían mejorar su impulso y rendimiento. En cuanto a los mercados de renta variable, estamos siguiendo de cerca diferentes factores, por el momento todos ellos se mantienen con luz verde. Los fabricantes de bienes podrían mejorar un poco durante el 2024, ya que la normalización de las existencias está llegando a su fin, uniéndose al buen momento de los proveedores de servicios.

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