

**FONDGUISSONA F.I.**

Nº Registro CNMV: 0394

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A.U.

**Auditor:** Deloitte

**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión

**Depositario:** Deutsche Bank, Sae

**Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK

**Rating depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

**Correo electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto: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](mailto: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.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

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	1.457.489,89	373.177,12
Nº de partícipes	138	137
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	19.005	13,0396
2017	4.850	12,9963
2016	3.008	12,9586
2015	3.299	12,8333

**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			
	0,12		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	0,33	0,75	-0,41	-0,10	0,34	0,29	0,98		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	29/05/2018	-0,25	02/03/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	14/06/2018	0,23	14/06/2018		

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	1,44	1,49	1,38	0,67	1,00	1,14	2,62		
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32	0,44		
15%MSCI Eur HY + 85%	1,78	1,60	1,94	1,09	1,38	1,20	3,04		
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	2,04	2,04	2,03	1,39	1,34	1,39	2,33		

(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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,18	0,09	0,09	0,11	0,12	0,47	0,42	0,40		

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

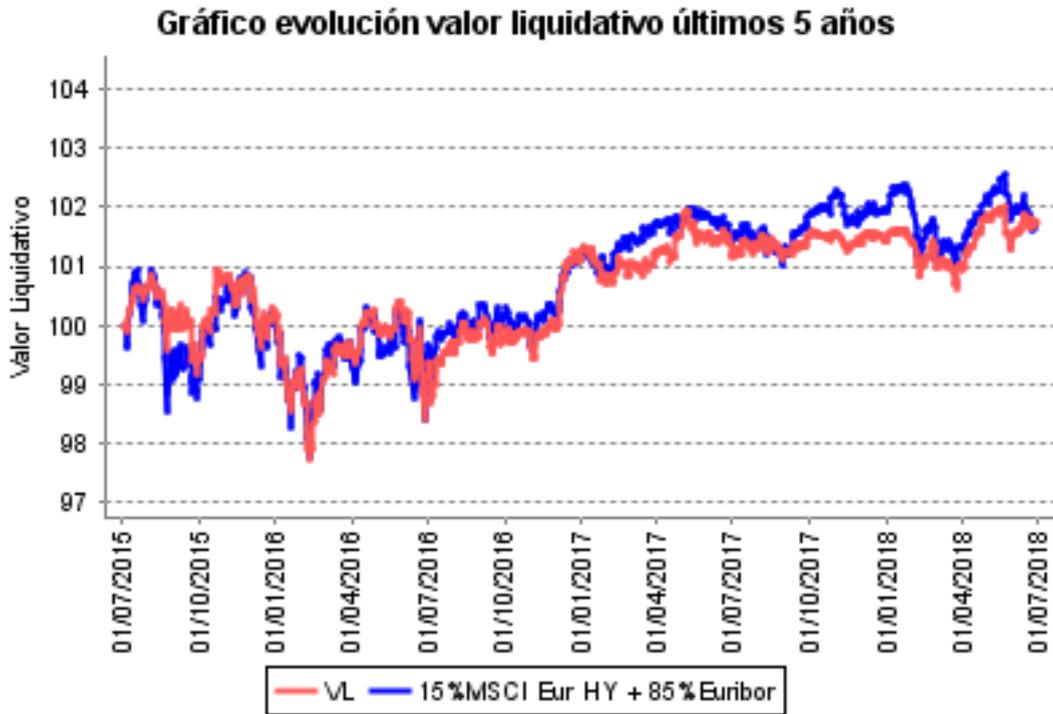
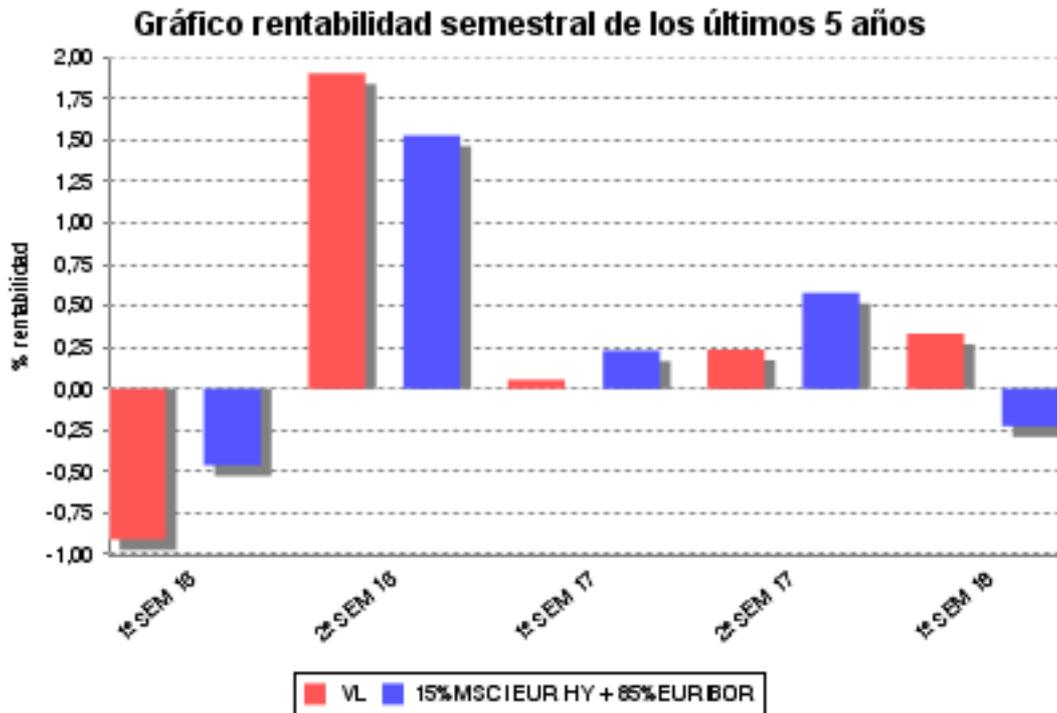


Gráfico rentabilidad



**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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	119.424	16.930	-0,01
Renta Fija Internacional	16.953	361	-1,82
Mixto Euro	61.559	1.285	-1,14
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.663	421	-0,46
Renta Variable Mixta Internacional	60.728	1.181	0,93
Renta Variable Euro	76.569	3.250	-3,67
Renta Variable Internacional	213.544	9.235	-0,44
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	173.734	4.439	-3,14
Global	78.466	1.070	-1,47
<b>Total fondos</b>	<b>825.639</b>	<b>38.172</b>	<b>-1,33</b>

\*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	17.811	93,71	3.919	80,80
* Cartera interior	16.193	85,20	3.234	66,69
* Cartera exterior	1.610	8,47	674	13,90
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,04	10	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.178	6,20	934	19,25
(+/-) RESTO	16	0,09	-3	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.005</b>	<b>100,00</b>	<b>4.850</b>	<b>100,00</b>

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)	4.850	3.567	4.850	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	74,73	30,27	74,73	1.007,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,24	0,22	0,24	366,34
(+) Rendimientos de gestión	0,41	0,46	0,41	301,38
+ Intereses	0,02	0,22	0,02	-51,55
+ Dividendos	0,35	0,11	0,35	1.266,47
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,21	-0,03	-37,50
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,34	0,07	-6,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	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	-0,17	-0,24	-0,17	240,70
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	340,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	339,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,01	-1,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-22,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	494,21
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>19.005</b>	<b>4.850</b>	<b>19.005</b>	

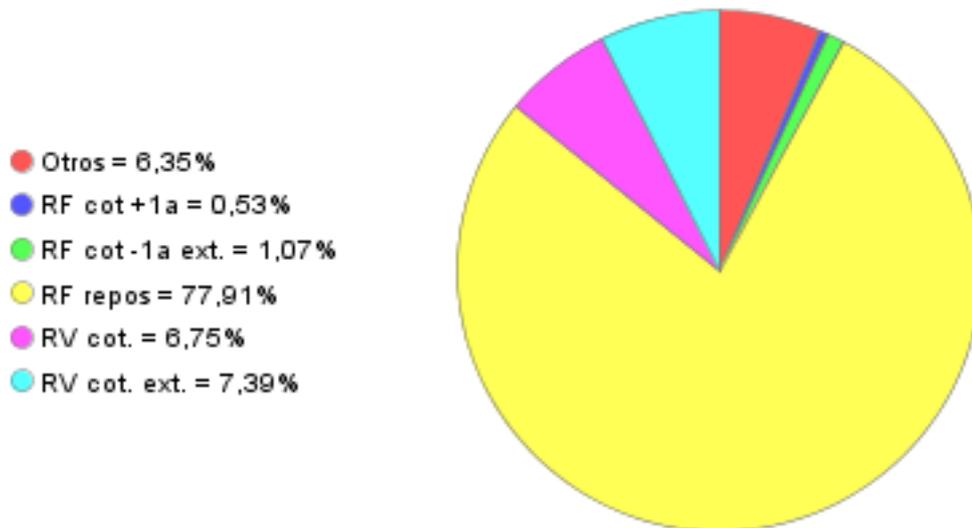
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
R.!GRUPOPIKOLIN!3,797!2021-05-18	EUR	101	0,53	100	2,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>101</b>	<b>0,53</b>	<b>100</b>	<b>2,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>101</b>	<b>0,53</b>	<b>100</b>	<b>2,06</b>
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-07-27	EUR	2.000	10,52	510	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-09-20	EUR	2.000	10,52	260	5,36
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-07-27	EUR	2.000	10,52	270	5,57
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,01!2018-04-19	EUR	0	0,00	260	5,36
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-09-20	EUR	2.000	10,52	260	5,36
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-11-08	EUR	4.810	25,31	0	0,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-07-27	EUR	2.000	10,52	1.502	30,97
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>14.810</b>	<b>77,91</b>	<b>3.062</b>	<b>63,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.911</b>	<b>78,44</b>	<b>3.162</b>	<b>65,20</b>
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	283	1,49	33	0,68
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	340	1,79	0	0,00
ACCIONES!ENDESA	EUR	283	1,49	18	0,37
ACCIONES!ENAGAS SA	EUR	376	1,98	21	0,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.282</b>	<b>6,75</b>	<b>72</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.282</b>	<b>6,75</b>	<b>72</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>16.193</b>	<b>85,19</b>	<b>3.234</b>	<b>66,68</b>
R.!LAFARGE!2018-11-29	EUR	102	0,54	105	2,16
R.!FIAT FINANCE!6,62!2018-03-15	EUR	0	0,00	101	2,09
R.!AMPLIFOM SPA!4,88!2018-07-16	EUR	100	0,53	103	2,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>203</b>	<b>1,07</b>	<b>309</b>	<b>6,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>203</b>	<b>1,07</b>	<b>309</b>	<b>6,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>203</b>	<b>1,07</b>	<b>309</b>	<b>6,36</b>
ACCIONES!BPOST SA	EUR	68	0,36	51	1,05
ACCIONES!ARYZTA AG	EUR	52	0,27	26	0,54
ACCIONES!DEUTSCHE POST	EUR	21	0,11	30	0,61
ACCIONES!DEUTSCHE BOERSE	EUR	29	0,15	24	0,50
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	290	1,52	18	0,37
ACCIONES!SANOFI	EUR	206	1,08	36	0,74
ACCIONES!AXA	EUR	84	0,44	25	0,51
ACCIONES!BUREAU VERITAS	EUR	46	0,24	46	0,94
ACCIONES!C&C GROUP PLC	EUR	98	0,51	29	0,59
ACCIONES!ASS. GENERALI	EUR	36	0,19	38	0,78
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	187	0,98	25	0,52
ACCIONES!INN GROUP NV	EUR	87	0,46	18	0,37
ACCIONES!AHOLD	EUR	205	1,08	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.407</b>	<b>7,39</b>	<b>366</b>	<b>7,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.407</b>	<b>7,39</b>	<b>366</b>	<b>7,52</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>1.610</b>	<b>8,46</b>	<b>674</b>	<b>13,88</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>17.802</b>	<b>93,65</b>	<b>3.909</b>	<b>80,56</b>

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**

No aplicable
--------------

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

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

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que CAIXA RURAL DE GUISSONA posee el 81,21% 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, en relación al patrimonio medio, al 0,014%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Las Bolsas europeas cerraron finalmente el primer semestre con un resultado negativo en términos de rentabilidad, registrando el índice EuroStoxx50 un retroceso del -3,09%. La recuperación de los mercados durante el segundo trimestre no fue suficiente para que el balance semestral fuese positivo. Varios han sido los motivos que han preocupado al inversor durante la primera mitad de ejercicio, aunque destacamos tres: en primer lugar, la subida de tipos de interés en EEUU a un ritmo superior a lo esperado por el mercado, posteriormente la incertidumbre política en Italia y finalmente las medidas proteccionistas de Trump que han desencadenado una guerra comercial internacional. Sin embargo, ninguno de ellos ha tenido un impacto importante en la renta variable y el volumen negociado durante el periodo ha sido bajo. A diferencia del ejercicio anterior, todo ello sí que ha tenido reflejo en los respectivos índices de volatilidad, los cuales han revertido desde niveles anormalmente bajos. En contraposición, el FMI ha aumentado sus previsiones de crecimiento mundial para el presente ejercicio y los siguientes. El comercio internacional continúa mostrando fortaleza y la economía no solamente crece, sino que lo hace por encima de su media histórica. Esta bonanza económica, como no puede ser de otra forma, sí se ha reflejado en las cuentas de las empresas, las cuales publicaron que sus ventas y beneficios en 2017 crecieron por encima de lo estimado inicialmente por el consenso de analistas. El mensaje de las empresas ha sido claramente optimista y, una vez han saneado sus balances y con políticas de remuneración al accionista ya muy atractivas, la gran mayoría de compañías piensan destinar una parte importante de sus flujos de caja a realizar de nuevo inversiones, por lo que esperamos que el crecimiento económico continúe fuerte en los próximos años. Respecto al mercado de divisas, movimiento de ida y vuelta en el semestre del euro en su cruce con el dólar, con un balance positivo para las empresas exportadoras europeas.

Por la parte Macro, el BCE anuncio en su reunión de Junio, una reducción del QE a partir de Septiembre de 30.000 M €/m a 15.000 M €/m hasta Diciembre, manteniendo los tipos a 0 y las facilidades de depósito y crédito intactas. Con los últimos datos de inflación publicados, la subyacente continúa en niveles del 1%, por lo que Draghi avisó que no habría subidas de tipo, como poco, hasta mediados del 2019. Por tanto, ante la falta de tensiones inflacionistas en Europa, se ve menos presión para la normalización monetaria por parte del BCE.

Por el lado de la Renta Fija, ha sido un semestre donde tras un arranque bueno del año del crédito corporativo, hemos asistido a ampliación de diferenciales de crédito en todo tipo de bonos. La venta de activos de riesgo producida desde febrero ha arrastrado a ventas de bonos en general, siendo los más penalizados los de más beta (el High Yield y los tramos de deuda corporativa más subordinada). A esta caída propiciada por la subida de tipos de interés se le han ido sumando factores que ha incidido en el mal comportamiento del crédito corporativo en general. Lo más destacado fue en Mayo las correcciones de la deuda gubernamental periférica lideradas por Italia, que tras las elecciones tuvo dificultades para formar gobierno y el resultante resultó ser euroescéptico. En el mes de Junio la tensión provino del aumento de la tensión comercial propiciado por EEUU, que ha impuesto aranceles de diversa consideración a varios productos chinos y también europeos.

Al inicio del año tuvimos subidas de rentabilidades muy fuertes especialmente en bonos core (el 10 años alemán subió 40 p.b. hasta el 0.80%); pero durante toda la crisis italiana el bono alemán ha servido de activo refugio, volviendo a bajar a rentabilidades del 0.30%. El buen comportamiento de los bonos de gobierno periféricos de inicio de año se ha visto empañado por el caso italiano; la prima de riesgo española, ha aguantado bien y todavía se sitúa a final del semestre por debajo de inicio de año en 104 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1.32%. El bono italiano, con mucha volatilidad, ha incrementado su prima de riesgo en casi 100 p.b. y ha cerrado en el 2.68% de rentabilidad.

En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años han tenido un arranque de año muy alcista en tipos con el bono a 10 años subiendo más de 50 p.b. del 2.40% a casi rozar el 3%; a partir de marzo, sin embargo, coincidiendo con la venta de activos de riesgo, la crisis italiana y la guerra comercial los tipos han servido también de refugio y han terminado el semestre en el 2.86%. La Reserva Federal ha seguido el guion subiendo los tipos 2 veces, en marzo y en junio, situándolos en la banda 1.75%-2%. El diferencial 2-10 americano alcanza nuevos mínimos de 33 p.b. no vistos desde el año 2006 y empieza a preocupar el aplanamiento de la curva por sus posibles implicaciones en una recesión.

La rentabilidad neta de la IIC en el Semestre ha sido del 0,33% y la volatilidad ha sido del 1,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,26%, y una volatilidad del 1,78%. El Patrimonio de la IIC en el Semestre ha registrado una variación positiva del 291,86%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 1,68 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. El impacto total de los gastos soportados en el periodo por la IIC ha sido del 0,18%. GVC Gaesco Gestión 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 0,03 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.