

FONDGUISSONA F.I.

Nº Registro CNMV: 0394

Informe: Semestral del Segundo semestre 2018
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** Deutsche Bank, Sae
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **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 <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

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.

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	1.459.080,30	1.457.489,89
Nº de partícipes	141	138
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	18.932	12,9751
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								
		Total			Base de cálculo		Sistema imputación	
s/patrimonio	período s/resultados	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total				
0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	Patrimonio		

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: FondGuissona, 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	-0,16	-0,74	0,25	0,75	-0,41	0,29	0,98		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	11/10/2018	-0,43	11/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16/10/2018	0,24	16/10/2018		

(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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	1,51	2,03	0,96	1,49	1,38	1,14	2,62		
Ibex-35	13,52	15,62	10,52	13,46	14,71	12,85	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,23	0,36	0,18	0,32	0,44		
15%MSCI Eur HY + 85%	1,76	2,15	1,23	1,60	1,94	1,20	3,04		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,36	5,36	1,13	2,04	2,03	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	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	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

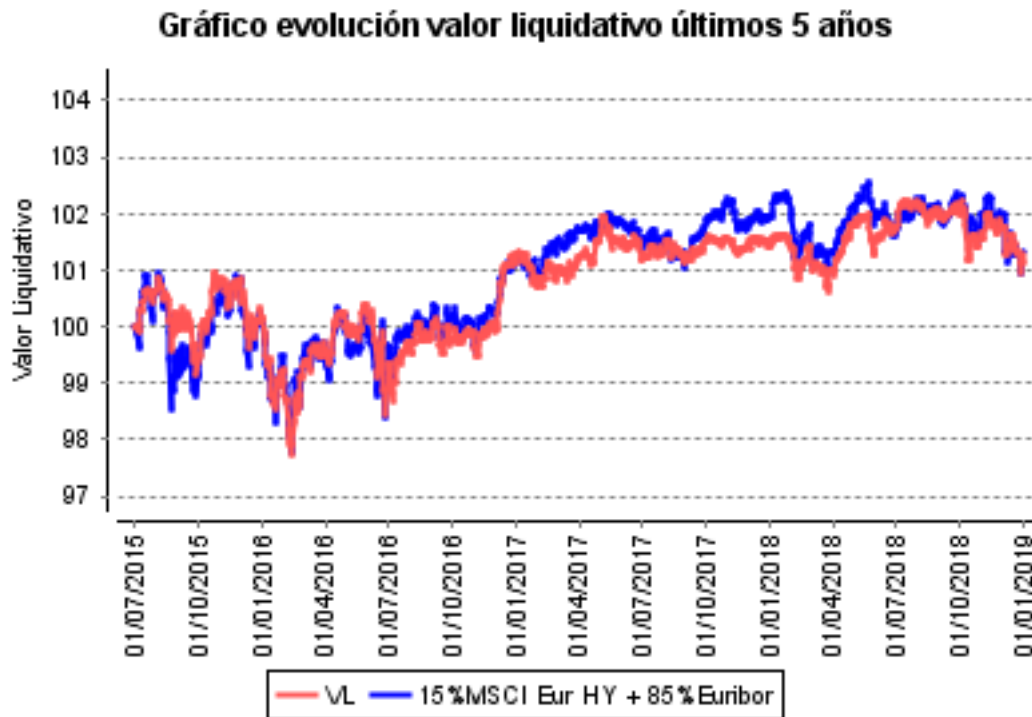
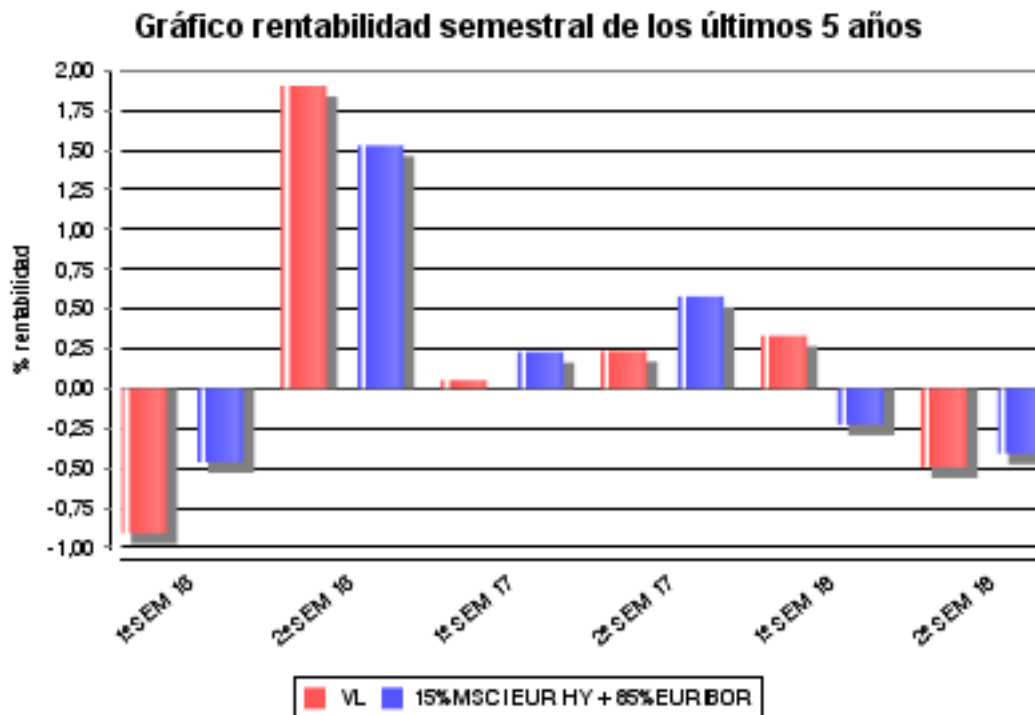


Gráfico rentabilidad



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	121.716	16.835	-0,06
Renta Fija Internacional	17.721	447	-2,33
Mixto Euro	59.066	1.239	-1,93
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	23.591	434	-8,09
Renta Variable Mixta Internacional	70.426	1.662	-7,64
Renta Variable Euro	70.751	3.470	-19,60
Renta Variable Internacional	210.936	9.872	-13,70
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	162.602	4.301	-3,47
Global	74.766	1.086	-10,54
Total fondos	811.575	39.346	-8,03

*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	17.508	92,48	17.811	93,71
* Cartera interior	16.144	85,27	16.193	85,20
* Cartera exterior	1.362	7,19	1.610	8,47
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	8	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.398	7,38	1.178	6,20
(+/-) RESTO	26	0,14	16	0,09
TOTAL PATRIMONIO	18.932	100,00	19.005	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)	19.005	4.850	4.850	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,11	74,73	74,55	-99,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,50	0,24	-0,26	-316,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,32	0,41	0,10	-177,53
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	-5,82
+ Dividendos	0,35	0,35	0,70	2,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-55,33
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,71	0,07	-0,64	-1.124,79
+/- 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	0,03	0,00	0,03	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,36	-0,27
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	2,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	26,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-299,89
(+) 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)	18.932	19.005	18.932	

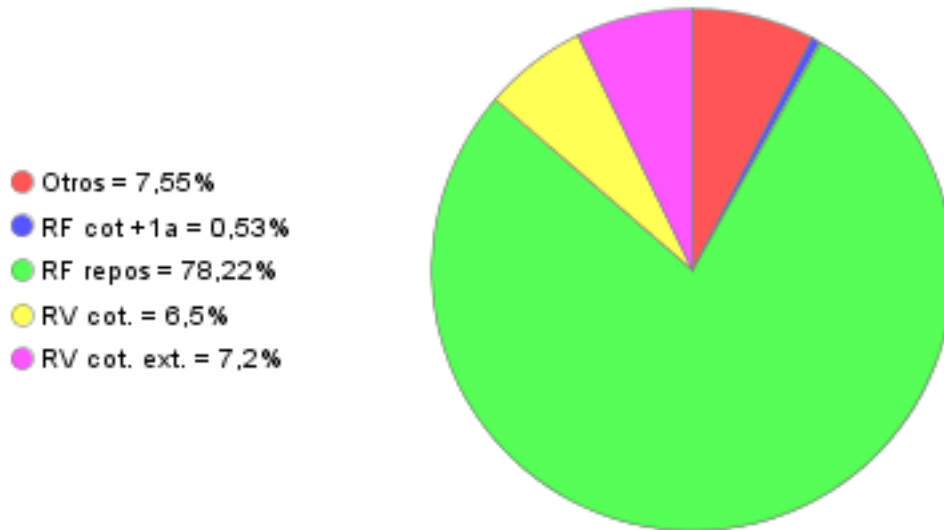
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	101	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		101	0,53	101	0,53
TOTAL RENTA FIJA		101	0,53	101	0,53
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-07-27	EUR	0	0,00	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-02-28	EUR	2.000	10,56	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-02-28	EUR	2.000	10,56	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-02-28	EUR	2.000	10,56	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-01-30	EUR	2.500	13,21	4.810	25,31
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-02-28	EUR	4.310	22,77	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-02-28	EUR	2.000	10,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		14.810	78,22	14.810	77,91
TOTAL RENTA FIJA		14.911	78,75	14.911	78,44
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	243	1,28	283	1,49
ACCIONES!NATURGY ENERGY	EUR	334	1,76	340	1,79
ACCIONES!ENDESA	EUR	302	1,59	283	1,49
ACCIONES!ENAGAS SA	EUR	354	1,87	376	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.233	6,50	1.282	6,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.233	6,50	1.282	6,75
TOTAL INTERIOR		16.144	85,25	16.193	85,19
R.!LAFARGE!1,215!2018-11-29	EUR	0	0,00	102	0,54
R.!AMPLIFOM SPA!4,875!2018-07-16	EUR	0	0,00	100	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		0	0,00	203	1,07
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	203	1,07
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	203	1,07
ACCIONES!BPOST SA	EUR	40	0,21	68	0,36
ACCIONES!ARYZTA AG	EUR	43	0,23	52	0,27
ACCIONES!DEUTSCHE POST	EUR	18	0,09	21	0,11
ACCIONES!DEUTSCHE BOERSE	EUR	26	0,14	29	0,15
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	305	1,61	290	1,52
ACCIONES!SANOFI	EUR	227	1,20	206	1,08
ACCIONES!AXA	EUR	75	0,40	84	0,44
ACCIONES!BUREAU VERITAS	EUR	36	0,19	46	0,24
ACCIONES!C&C GROUP PLC	EUR	83	0,44	98	0,51
ACCIONES!ASS. GENERALI	EUR	36	0,19	36	0,19
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	163	0,86	187	0,98
ACCIONES!INN GROUP NV	EUR	89	0,47	87	0,46
ACCIONES!AHOLD	EUR	221	1,17	205	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.362	7,20	1.407	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.362	7,20	1.407	7,39
TOTAL EXTERIOR		1.362	7,20	1.610	8,46
TOTAL INVERSION FINANCIERA		17.506	92,45	17.802	93,65

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 81,12% de las participaciones de FONDGUISSONA, FI.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Podríamos destacar del 2018, como el año de turbulencias, tanto en los mercados de deuda, como en el mercado de Equity, sin obviar el mercado de commodities.

Dichas turbulencias se han agudizado en el Segundo Semestre del año, y más concretamente en el cuarto Trimestre, con fuertes correcciones de las principales plazas mundiales (Ibex -9,5% ; Eurostxx -11,7% ; Italia -11,5% ; Dax -13,75% ; S&P -14,7% ; Nasdaq -17,60% ; Dow Jones -12,83%). Las fuertes correcciones que han tenido los distintos mercados han venido derivados de un fuerte sentimiento negativo respecto a la evolución futura de la economía mundial, pensando que el ciclo expansivo tiende a su fin y que la desaceleración del crecimiento podría derivar en una recesión.

Los principales drivers que ha generado dicho sentimiento, han sido la posibilidad de un BREXIT caótico, sin acuerdo con la UE; el endurecimiento de la guerra comercial EEUU-CHINA, el endurecimiento y no normalización de la política monetaria Americana por parte de la FED, desequilibrios económicos en países Emergentes (caso Turquía, Argentina y Venezuela) y algunos profit warning que se han publicado de compañías del sector Industrial, Autos y Retail.

Analizando el plano de los principales sectores Europeos, nos encontramos con correcciones en todos los sectores, mas agudizados en sectores ligados al ciclo económico como Bancos, Autos, Recursos Básicos y Construcción, y menos agudizados en sectores más defensivos como Utilities, Alimentación, Farma y Media.

Al final del Semestre, tuvo lugar el encuentro del G20, en el cual destaco la tregua arancelaria de 90 días entre EEUU-CHINA, en vísperas de alcanzar un posible acuerdo comercial durante el primer Trimestre del 2019.

En Diciembre, la FED no decepciono y subió un cuarto de punto los tipos de interés, dejando la horquilla en el 2,25% - 2,50%. Powell, dejo entrever que debido a la debilidad que presentan los mercados y el efecto que pudiera tener en la economía mundial, la FED estudiara nuevas subidas de tipos, dejando anclados los tipos neutrales en niveles del 3%. De eso se deduce, que posiblemente, la FED realice dos nuevas subidas de tipos en el 2019, y no cuatro como se tenía previsto.

Acaba un semestre muy complicado para los activos de renta fija que han presentado un débil comportamiento durante el año; por el lado del crédito corporativo, hemos asistido a ampliación de diferenciales de crédito en todo tipo de bonos. La venta de activos de riesgo 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 que están teniendo lugar en USA se le han ido sumando factores que ha incidido en el mal comportamiento del crédito corporativo en general. La inestabilidad política en Italia continúa: en septiembre asistimos a la presentación de un presupuesto que prevé incrementar el déficit con respecto a lo pactado por el gobierno anterior que podría no cumplir con los criterios de la Unión Europea. Esto los mercados lo han puesto en precio: la deuda italiana, con incrementos en la prima de riesgo muy significativos que llegó a los 325 p.b.; el gobierno italiano se vio obligado a negociar con la Unión Europea y bajar la cifra de compromiso de déficit y en diciembre asistimos a recuperación de la deuda italiana que cerró el año en 250 puntos de prima con respecto a Alemania. La tensión comercial también ha continuado con EEUU, que ha impuesto aranceles de diversa consideración a varios productos chinos y también europeos. La gran actividad del mercado primario ha tenido un parón por la volatilidad creciente. En cuanto a la liquidez también se resiente hacia final de año. En cuanto a tipos de interés, el BCE no ha aportado nada nuevo a lo ya anunciado en junio sobre la reducción del programa de compra de bonos. La atención se centra ahora en cuál será a partir de enero su política de reinversión de bonos que van vendiendo en el balance y cuando subirá tipos por primera vez en este ciclo. No obstante, ha reiterado en su mensaje de tipos que éstos no subirán hasta la segunda mitad del año 2019. En el último trimestre empieza ya la retirada de estímulos y baja la cifra de compra de bonos de 30.000 millones a 15.000 millones al mes. Los bonos core han vuelto a actuar como activo refugio durante todo el año, terminando el año en mínimos de 0.24% de Tir del bono alemán a 10 años. 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 se sitúa a final del año prácticamente donde empezó en 114 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1.42%. El bono italiano, con mucha volatilidad, ha incrementado su prima de riesgo en casi 100 p.b. y ha cerrado en el 2.74% de rentabilidad. Significativo también el aumento de rentabilidad de los cortos plazos italianos: el 2 años llegó a cotizar al 1.5% en verano para cerrar el año recuperando hasta el 0.48%.

En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años han estado estables sobre el 2.80%-3% durante el verano; coincidiendo con la última subida de tipos por parte de la FED de septiembre y con un discurso de política más restrictiva de Powell a final de septiembre, los tipos han hecho un movimiento muy alcista con el bono a 10 años subiendo al 3.25%; en el último trimestre las curvas empiezan descontar una recesión que no se justifica y las rentabilidades se desploman al entrar dinero en bonos americanos como activo refugio. Powell sube los tipos una vez más en diciembre hasta el 2.25%-2.50% pero su discurso se torna mucha más moderado. Las rentabilidades del bono a 10 años americano termina el año en 2.68%. La parte corta de la curva mantiene la tensión alcista y termina el año en el 2.48%, produciéndose un flattening de la curva poniendo más en precio la normalización monetaria que está llevando a cabo la FED. El diferencial 2- 10 americano alcanza nuevos mínimos de 10 p.b. en diciembre no vistos desde el año 2006 y empieza a preocupar el aplanamiento de la curva por sus posibles implicaciones en una recesión.

La cartera del fondo inició el semestre con el nuevo gobierno italiano copando la atención de los mercados y con la misma volatilidad en los activos italianos que la vivida en Mayo tras las elecciones. Los cortos plazos han seguido muy castigados y el mal comportamiento ha seguido sobre todo en noviembre, cuando el gobierno italiano presentó el presupuesto y desafío a la Unión europea al contemplar el presupuesto mayor déficit que el negociado por el anterior gobierno y ser rechazado por la Comisión Europea.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -0,5% y la volatilidad ha sido del 1,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,43%, y una volatilidad del 1,69%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -0,39%. 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.

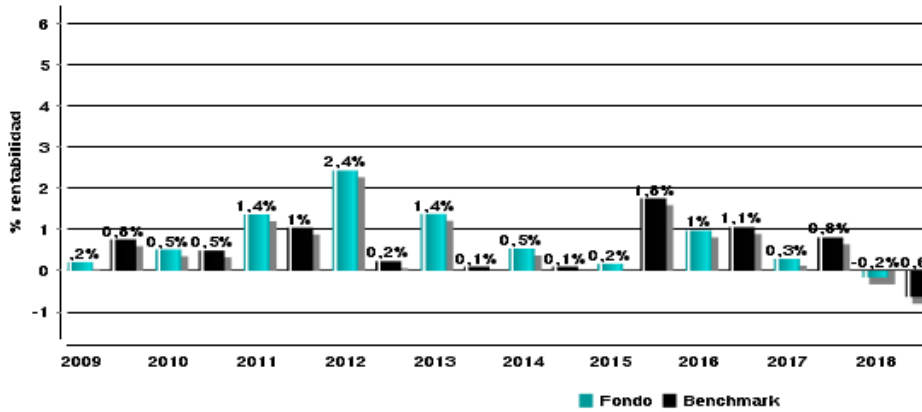
La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 1,8 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha 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 0,01 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. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIIIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanas de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas 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 ejerció el derecho de asistencia y 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

ejercicio 2018 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. Durante el año 2018 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.354.032,26 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.220.132,26 (94,3%) corresponden a remuneración fija, y 133.900,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 100% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 549.394,53 euros (el 23,3% del total), y una remuneración variable de 21.400 euros (el 15,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 19, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.159.302,06 euros, y una remuneración variable de 133.900,00 euros. 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.

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.