

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de R.F. debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,84	0,23	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	333.597,79	330.534,94
Nº de Partícipes	244	243
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.206	21,5997
2017	7.175	21,7070
2016	6.277	21,5480
2015	8.623	21,5062

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,49	-0,67	0,18	0,18	0,54	0,74	0,19	-1,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	29-05-2018	-0,42	29-05-2018	-0,82	25-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,40	31-05-2018	0,40	31-05-2018	0,32	03-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	2,02	0,62	0,56	0,66	0,71	1,61	1,56	
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85	25,83	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32	0,44	0,28	
80%Euribor + 20%Iboxx Eur	0,36	0,40	0,33	0,25	0,17	0,20	0,60	0,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,80	1,80	1,27	1,23	1,48	1,23	3,26	2,20	

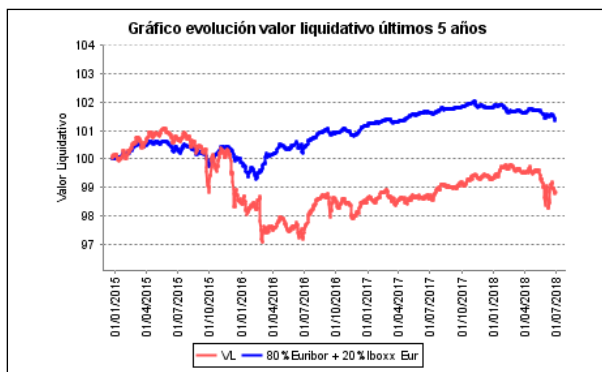
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

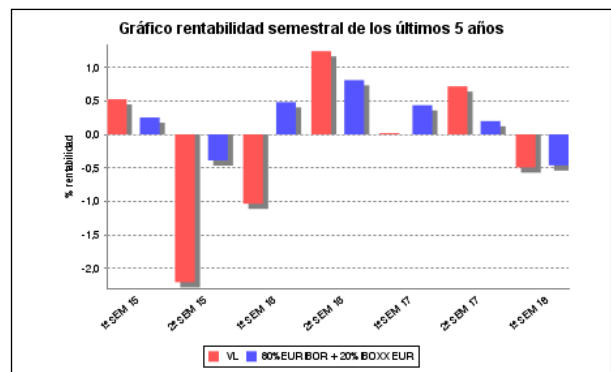
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,31	0,31	0,31	0,31	1,23	1,21	1,19	

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral 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
Renta Fija Mixta Euro	61.559	1.285	-1,14
Renta Fija Mixta 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 Pasiva(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
Total fondos	825.639	38.172	-1,33

*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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.837	81,00	6.943	96,77
* Cartera interior	958	13,29	920	12,82
* Cartera exterior	4.828	67,00	5.991	83,50
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,69	33	0,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.164	16,15	234	3,26
(+/-) RESTO	205	2,84	-3	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	7.206	100,00 %	7.175	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.175	6.670	7.175	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,94	6,18	0,94	-85,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	0,69	-0,50	-168,68
(+) Rendimientos de gestión	0,11	1,31	0,11	-91,80
+ Intereses	1,19	1,03	1,19	9,65
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	174.531,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,40	0,51	-1,40	-361,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-109,11
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,19	0,25	-230,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-101,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	-4,51
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-6,05
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-6,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	54,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5.425,60
(+) 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 EUR)	7.206	7.175	7.206	

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

3. Inversiones financieras

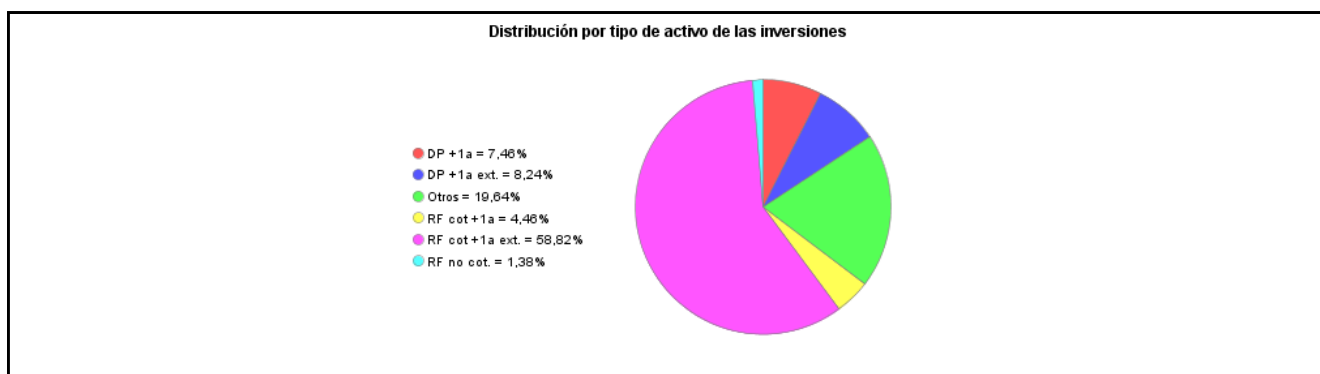
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	859	11,92	820	11,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	1,38	100	1,39
TOTAL RENTA FIJA	958	13,30	920	12,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	958	13,30	920	12,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.832	67,06	5.976	83,29
TOTAL RENTA FIJA	4.832	67,06	5.976	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.832	67,06	5.976	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.790	80,36	6.896	96,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO-BUND	FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	813	Inversión
Total subyacente renta fija		813	
TOTAL OBLIGACIONES		813	

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

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 0,036%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados a lo largo del Primer Semestre del año, ha sido muy dispar, sobre todo en los mercados Europeos, teniendo un arranque las primeras semanas del año muy optimista, como consecuencia del cambio de presidencia de la FED y el impacto de la reforma fiscal en el déficit público Americano, que acelero las perspectivas de inflación y la subida de tipos. En Europa, la situación de los mercados en la primera parte del año vs segunda parte ha sido muy diferente. Mientras que en el 1T18 todos los principales índices Europeos cerraron en negativo a excepción de Italia (+2,55), en el 2T18 y debido a las turbulencias políticas de Italia, el FtseMib fue el único índice que cerró en negativo (-3,5%). Por sectores del stxx 600, y debido al fuerte repunte del petróleo, liderando las subidas esta el Sector Energía (+9,88%), siguiéndole el sector retail, que ha experimentado una fuerte recuperación en la segunda parte del año, debido al fuerte dato de crecimiento del consumo. Sector que ha pasado de cerrar el 1T18 en niveles del -5,79% para cerrar el 2T18 en niveles del 6,88% (incremento del 2T18 en +13,45%). 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, y así lo ha reflejado el mal comportamiento del el sector bancario, a lo largo del Semestre. En EEUU, la tasa de desempleo bajo hasta niveles del 3,8%, situándose la economía con el mercado laboral en pleno empleo, y con crecimiento de los salarios en niveles del 2,7% a/a. La FED, no decepciono, y volvió a subir tipos por segunda vez en el

año, situando la horquilla en el 1,75%-2%, con previsión de dos subidas más en la segunda mitad del año. Las tensiones comerciales entre EEUU y China, se han agravado durante todo el 2T con amenazas por parte de Trump de imponer nuevos aranceles a más productos Chinos y a productos procedentes de la Unión Europea, sobre todo sector autos. En China, el ritmo de crecimiento del 2T18 ha bajado 2 décimas, situándose en 6,6% a/a, desde el 6,8% a/a del 1T18. El yuan ha caído respecto al dólar, prácticamente en la misma proporción que las tasas arancelarias que ha impuesto la administración Trump. 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; esto llevó a la deuda italiana a poner el precio políticas más expansivas e incluso la posible salida de euro del país, con incrementos en la prima de riesgo de los países del sur de Europa muy significativas. 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. La gran actividad del mercado primario, con muchas compañías acudiendo a financiarse a tipos favorables al inicio de año se ha ido diluyendo ante todos los problemas políticos anteriormente mencionados. En cuanto a tipos de interés, en el semestre donde el BCE se supone que iba a dar señales de su salida del QE, en la reunión de junio sí que anunció el fin del programa de compra de bonos en diciembre 2018 (el último trimestre se reducirán las compras mensuales de 30.000 millones a 15.000 millones). No obstante, fue muy laxo en su mensaje de tipos y afirmó que los tipos no subirán hasta la segunda mitad del año 2019. 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. Significativo también el aumento de rentabilidad de los cortos plazos italianos: el 2 años llegó a cotizar al 2.80% aunque luego ha corregido fuertemente hasta cerrar el mes de junio en el 0.69%. 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%. La parte corta de la curva mantiene la tensión alcista y termina el semestre en el 2.52%, 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 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. En la cartera del fondo se inició el trimestre con la cartera de bonos teniendo buen comportamiento y a medida que avanzaba hemos visto peor comportamiento de los bonos en general; en enero preservamos bien la cartera cubriendo la duración cuando se produjo un repunte importante de los tipos para posteriormente empezar a subir duración aunque de manera moderada. Hemos hecho algunos cambios para provechar los movimientos de tipos que se han producido en este trimestre; por un lado hemos vendido bonos flotantes que por su precio ya no pagaban rentabilidad atractiva (Bank of America, Lloyds o Ford) y se han comprado bonos con cupón fijo a medida que se incrementaban las rentabilidades por la bajada de los bonos (Criteria, Galp, Nortegas o Fiat). A partir de las elecciones italianas ha sido bastante difícil gestionar debido a la volatilidad generada en deuda italiana y especialmente los cortos plazos. La cartera en el segundo trimestre no ha variado, mantuvimos nuestra exposición a deuda corto plazo italiana pero no hemos añadido posición; nos hemos centrado en cubrir las caídas en estos bonos vendiendo futuro de bono italiano a 10 años y comprando bono alemán a 10 años, pues estaba actuando de activo refugio. De esta manera hemos mitigado las caídas hasta que el mercado se ha tranquilizado. La cartera está invertida en crédito corporativo pues no vemos valor a la deuda gubernamental en este momento. Mantenemos los bonos flotantes italianos, y también tenemos agencias gubernamentales, comunidades autónomas y tesoro portugués en bono flotante (un 21%). Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (15%); así como también el sector eléctrico

también se ha incrementado (15%). EL porcentaje en deuda senior de bancos en cambio se sigue reduciendo hasta el 8%. No tenemos exposición distinta del euro a final de semestre. Este semestre se han reducido algo los bonos de cupón flotante que ahora representan el 26% en favor de cupón fijo. Se han utilizado derivados futuros de bono alemán, italiano y español y americano 10 años como cobertura de tipos de interés y como cobertura del riesgo italiano. Durante este semestre hemos sido muy activos con la duración. Desde final de año a final de semestre la duración ha aumentado 20 puntos básicos. A final de semestre teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con futuros sobre bund. En bonos de empresas es en donde vemos más valor en este momento al igual que en ciertos nombres en High Yield, si bien el mercado de crédito, en general, ha tenido buen comportamiento y como anticipamos ha llegado la corrección de mercado que hemos aprovechado para comprar bonos con mayor rentabilidad. La cartera de renta fija del fondo supone un 81% del patrimonio y el resto está en corto plazo y liquidez. En total la TIR de cartera se encuentra en el 1.10% y la duración media en el 1.37 a finales de junio. Como comentado, si bien el mercado de crédito nos parece que puede tener buen comportamiento, mientras la inflación esté controlada y se consolide el crecimiento, no sabemos si tras la corrección experimentada el mercado consolidará en estos niveles o puede continuar la corrección con lo cual habrá que ser cautos y ágiles en próximo trimestre. La rentabilidad neta de la IIC en el Semestre ha sido del -0,49% y la volatilidad ha sido del 1,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,46%, y una volatilidad del 0,36%. El Patrimonio de la IIC en el Semestre ha registrado una variación positiva del 0,43%. 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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, Futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 17.865,01 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 20,28% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CBOT, CME, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 17,76%. El impacto total de los gastos soportados en el periodo por la IIC ha sido del 0,61%. 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 0,84 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	336	4,66	336	4,68
ES0000103111 - R. COM. RIOJA 0,650 2023-12-29	EUR	202	2,80	200	2,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		538	7,46	536	7,47
ES0205045000 - R. LA CAIXA 1,62 2022-04-21	EUR	0	0,00	103	1,43
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	78	1,09	78	1,09
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	39	0,54	0	0,00
ES0305039002 - R. AUDAX ENERGIA 5,750 2019-07-29	EUR	204	2,83	103	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		321	4,46	284	3,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		859	11,92	820	11,43
ES0505280026 - PAGARÉS NEXUS ENERGIA 2018-01-12	EUR	0	0,00	100	1,39
ES0554653057 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 1,471 2018-07-26	EUR	99	1,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	1,38	100	1,39
TOTAL RENTA FIJA		958	13,30	920	12,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		958	13,30	920	12,82
IT0005090995 - R. CASSA DEPOSITI 2022-03-20	EUR	193	2,67	200	2,79
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	191	2,66	201	2,80
PTOTVJOE0005 - R. ESTADO PORTUGUE 2022-04-12	EUR	210	2,91	318	4,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		594	8,24	718	10,02
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	172	2,39	172	2,40
ES0311843009 - R. AUCALSA 4,35 2019-06-09	EUR	0	0,00	41	0,56
FR0011993120 - R. NEOPOST 2,50 2021-06-23	EUR	0	0,00	103	1,44
IT0005117095 - R. CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	199	2,76	208	2,90
IT0005118838 - R. INTESA SANPAOLO 2022-06-30	EUR	403	5,59	412	5,75
IT0005185456 - R. CERT DI CREDITO 2023-07-15	EUR	382	5,30	403	5,62
PTGGDAOE0001 - R. GALP GAS NATURA 1,38 2023-09-19	EUR	101	1,40	206	2,87
PTMENNOE0008 - R. MOTA-ENGIL SGPS 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	104	1,45
PTMUUOM0009 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	102	1,41	0	0,00
PTNOSFOM0000 - R. NOS SGPS 1,125 2023-05-02	EUR	101	1,40	0	0,00
PTRELKOM0008 - R. REN REDES 68,234 2020-01-16	EUR	83	1,16	0	0,00
XS0130717134 - R. JUNIPOLSAI SPA 2021-06-15	EUR	98	1,36	100	1,39
XS0998945041 - R. MADRILEÑA RED 4,500 2023-12-04	EUR	238	3,30	242	3,37
XS1088515207 - R. FIAT FINANCE 4,750 2022-07-15	EUR	110	1,53	0	0,00
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	105	1,46	0	0,00
XS1326311070 - R. IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	213	2,95	214	2,99
XS1398336351 - R. MERLIN PROPERTY 2,225 2023-04-25	EUR	209	2,91	106	1,47
XS1416688890 - R. MERLIN PROPERTY 2,38 2022-02-24	EUR	0	0,00	106	1,48
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	208	2,88	206	2,87
XS1489184900 - R. GLENCORE FINANC 1,88 2023-09-13	EUR	205	2,84	208	2,90
XS1509942923 - R. INMOB. COLONIAL 1,450 2024-10-28	EUR	198	2,75	100	1,39
XS1602557495 - R. BK OF AMERICA 2023-05-04	EUR	0	0,00	204	2,84
XS1611255719 - R. BSCH FINANCE 2024-05-11	EUR	202	2,80	206	2,87
XS1615501837 - R. MEDIOBANCA SPA 2022-05-18	EUR	0	0,00	204	2,84
XS1627337881 - R. FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	101	1,41	204	2,84
XS1631427322 - R. ACCIONA 2020-06-16	EUR	312	4,33	205	2,86
XS1633845158 - R. LLOYDS TSB 2024-06-21	EUR	0	0,00	205	2,85
XS1678372472 - R. BBV 0,750 2022-09-11	EUR	99	1,37	100	1,40
XS1679158094 - R. CRITERIA CAIXA 1,12 2023-01-12	EUR	0	0,00	200	2,78
XS1685653302 - R. LONDON STOCK EX 0,88 2024-09-19	EUR	0	0,00	199	2,78
XS1691349523 - R. GOLDMAN SACHS G 2023-09-26	EUR	0	0,00	201	2,80
XS1691349796 - R. NORTEGAS ENERG 0,918 2022-09-28	EUR	100	1,39	0	0,00
XS1729872736 - R. FORD MOTOR CRED 2024-12-01	EUR	0	0,00	201	2,80
XS1731105612 - R. B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	197	2,74	198	2,76
XS1809240515 - R. NIBC BANK 1,125 2023-04-19	EUR	100	1,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.238	58,82	5.258	73,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.832	67,06	5.976	83,29
TOTAL RENTA FIJA		4.832	67,06	5.976	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.832	67,06	5.976	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.790	80,36	6.896	96,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.