

PROFIT BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2751

Informe: Semestral del Primer semestre 2018

Gestora: GESPROFIT, S.A.U., S.G.I.I.C

Grupo Gestora: GESPROFIT, S.A.U., S.G.I.I.C

Auditor: LASEMER AUDITORES, S.L

Depositario: CECABANK, SA

Grupo Depositario: CECABANK, SA

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.profitgestion.com.

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

Dirección

Serrano, 67, 3º
28006 - Madrid
915762200

Correo electrónico

info@profitgestion.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: 09-05-2003

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo expondrá al menos el 75% de su patrimonio a la renta variable, centrándose en valores internacionales de elevada capitalización bursátil y liquidez, que destaquen por la solvencia, implantación y estabilidad de sus negocios. La exposición se centrará en emisores y mercados de Europa, EE.UU. y Japón, sin que se descarte exposición a emisores y mercados de otros países de la OCDE y emergentes.

El resto del patrimonio se expondrá en renta fija pública y privada (incluidos depósitos aptos y títulos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La renta fija en el momento de la compra tendrá al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- o equivalente), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si fuese inferior. Hasta un 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalente) o no estar calificada. En caso de bajadas sobrevenidas de rating, el 100% de la renta fija de la cartera podría estar en emisiones o emisores de baja calidad crediticia.

Las entidades en las que se constituyan depósitos no tendrán un rating predeterminado.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	10.848,85	10.557,45
Nº de partícipes	192	186
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	14.028	1.293,0848
2017	13.597	1.287,8622
2016	13.271	1.202,7372
2015	12.766	1.107,3131

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,50	0,02	0,52	0,50	0,02	0,52	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,08	0	0,08	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	0,42	0,89	0,30

NOTA: El periodo 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.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	0,41	2,50	-2,04	2,66	2,19	7,08	8,62	0,94	15,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	25-06-2018	-1,49	25-06-2018	-4,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,54	05-04-2018	1,54	05-04-2018	2,52	15-02-2016

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,10	7,85	8,37	5,53	5,83	6,02	13,23	11,89	7,34
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	12,08	12,91	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,25	0,18	0,17	1,13	0,60	0,26	0,27	0,93
Indice MSCI G7	13,53	10,45	16,01	8,32	5,85	8,71	12,62	13,46	9,84
VaR histórico (iii)	4,69	4,69	4,79	4,60	4,55	4,60	5,67	6,20	6,55

(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 periodos con política de inversión homogénea.

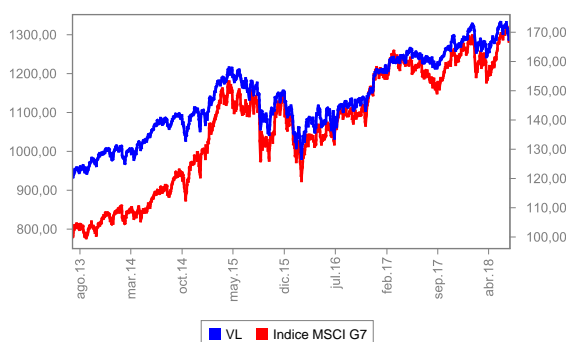
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

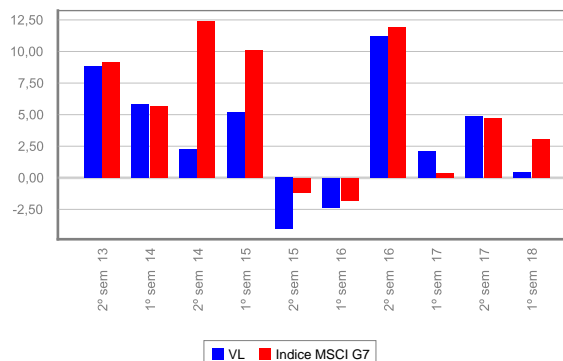
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,55	0,27	0,27	0,28	0,27	1,11	1,10	1,09	1,10

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.

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 a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	64.103	273	-0,97
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	290.705	450	-0,61
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	13.940	190	0,41
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total Fondos	368.748	913	-0,63

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.568	82,46	11.373	83,64
Cartera Interior	1.091	7,78	1.109	8,16
Cartera Exterior	10.473	74,66	10.262	75,47
Intereses de la Cartera de Inversión	4	0,03	2	0,01
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.293	16,35	2.146	15,78
(+/-) RESTO	167	1,19	79	0,58
TOTAL PATRIMONIO	14.028	100,00%	13.598	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.597	14.041	13.597	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,71	-8,14	2,71	-133,42
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,38	4,94	0,38	-92,22
(+) Rendimientos de Gestión	1,04	5,83	1,04	-82,07
(+) Intereses	0,12	0,07	0,12	59,22
(+) Dividendos	1,28	0,56	1,28	129,20
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,14	0,13	-192,87
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	3,52	0,98	-72,18
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,70	2,07	-1,70	-182,09
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,17	0,32	-0,17	-152,68
(+/-) Otros Resultados	0,40	-0,57	0,40	-170,51
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,66	-0,89	-0,66	-25,68
(-) Comisión de gestión	-0,52	-0,75	-0,52	-31,33
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-1,50
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	72,81
(-) Otros gastos de gestión corriente				-4,15
(-) Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,10	3,13
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.028	13.597	14.028	

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

3. Inversiones financieras

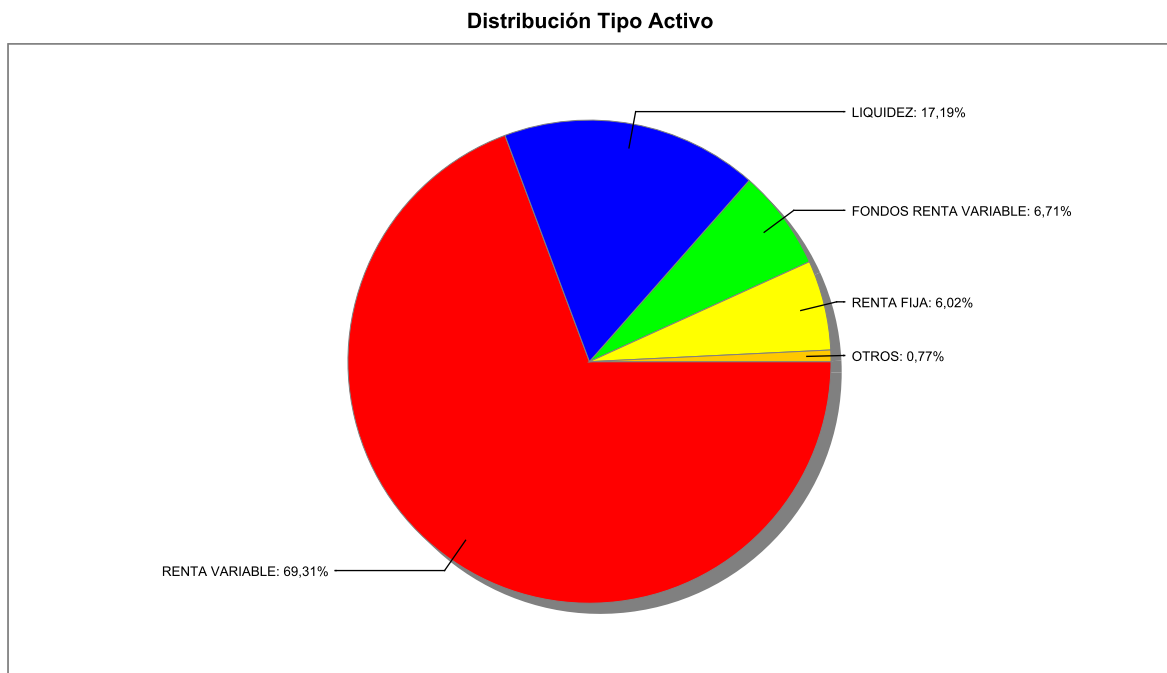
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ACERINOX	EUR	222	1,58	203	1,49
ACCIONES ALGO	EUR	142	1,01	118	0,87
ACCIONES GESTAMP	EUR	193	1,37	179	1,31
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	242	1,72	240	1,77
ACCIONES INDITEX	EUR	293	2,09		
TOTAL RV COTIZADA		1.092	7,77	740	5,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.092	7,77	740	5,44
DEPOSITOS IBERCAJA 0,05 2018-04-25	EUR			370	2,72
TOTAL DEPÓSITOS				370	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.092	7,77	1.110	8,16
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	306	2,18		
RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRE 0,17 2022-03-20	EUR			200	1,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		306	2,18	200	1,47
BONO HENKEL AG & CO 1,50 2019-09-13	USD	168	1,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		168	1,20		
BONO MERCK 1,80 2018-05-18	USD			222	1,63
BONO TELEFONICA EMIS.SAU 3,19 2018-04-27	USD			126	0,93
BONO DEUTSCHE BANK 1,88 2018-02-13	USD			167	1,23
BONO BRITISH TELECOM PLC 2,35 2019-02-14	USD	370	2,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		370	2,64	515	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		844	6,02	715	5,26
TOTAL RENTA FIJA		844	6,02	715	5,26
ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	203	1,45	199	1,47
ACCIONES SOLVAY	EUR	149	1,06	159	1,17
ACCIONES NOVARTIS	CHF	237	1,69	257	1,89
ACCIONES NESTLE	CHF	216	1,54	233	1,71
ACCIONES SIEMENS	EUR	266	1,90	244	1,79
ACCIONES BASF	EUR	311	2,22	349	2,56
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	272	1,94	266	1,95
ACCIONES TOTAL	EUR	339	2,42	299	2,20
ACCIONES L'OREAL	EUR	254	1,81	222	1,63
ACCIONES SANOFI	EUR	268	1,91	251	1,85
ACCIONES AXA	EUR	273	1,95	247	1,82
ACCIONES DANONE	EUR	258	1,84	287	2,11
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	290	2,07	276	2,03
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	296	2,11	294	2,16
ACCIONES RIO TINTO	GBP	365	2,60	342	2,52
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	306	2,18	312	2,29
ACCIONES ENI	EUR	340	2,43	295	2,17
ACCIONES SECOM CO	JPY	256	1,83	245	1,80
ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	JPY	238	1,69	187	1,37
ACCIONES FANUC	JPY	238	1,69	240	1,76
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	206	1,47	186	1,37
ACCIONES UNILEVER	EUR	282	2,01	277	2,04
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	399	2,84	341	2,51
ACCIONES AT&T	USD	206	1,47	243	1,79
ACCIONES APACHE	USD	148	1,05	130	0,96
ACCIONES APPLE	USD	364	2,59	352	2,59
ACCIONES CATERPILLAR	USD	209	1,49	236	1,74
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	195	1,39	169	1,24
ACCIONES DEERE	USD	239	1,70	261	1,92
ACCIONES INTEL	USD	323	2,30	304	2,23
ACCIONES MICROSOFT	USD	329	2,34	306	2,25
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	214	1,53	244	1,80
ACCIONES 3M	USD	143	1,02	167	1,23
TOTAL RV COTIZADA		8.632	61,53	8.420	61,92
TOTAL RENTA VARIABLE		8.632	61,53	8.420	61,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EU600 BK	EUR	275	1,96	304	2,24
PARTICIPACIONES GAVEKAL ASIAN OPPOR	EUR	232	1,65	243	1,79
PARTICIPACIONES POWERSH EQQQ NASDAQ	USD	178	1,27	190	1,39
PARTICIPACIONES MSCI WORLD MIN VOL	USD	119	0,85	117	0,86
PARTICIPACIONES NOMURA JPX NKY 400	EUR	138	0,98	144	1,06
TOTAL IIC		942	6,71	998	7,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.418	74,26	10.133	74,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.510	82,03	11.243	82,68

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
ID. TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT.TOPIX INDEX A:13/09/2018	410	inversión
Total subyacente renta variable		410	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 17/09/2018	3.943	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/JPY 17/09/2018	1.380	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.323	
TOTAL OBLIGACIONES		5.733	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 149.379,76 euros, suponiendo un 1,07%.

h) Durante el periodo se han devengado, a favor del depositario, un total de 653,40 euros en concepto de gasto de cumplimiento de normativa EMIR.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS E INFLUENCIA SOBRE EL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

El primer semestre del año ha sido especialmente volátil en todos los mercados financieros. Comenzó el año con fuertes subidas, pero al poco tiempo comenzaron caídas significativas. Los principales índices han cerrado el semestre de manera dispar, Europa y Asia con caídas y EEUU con ligeras subidas: el Eurostoxx-50 cae este semestre un -3,09% y el Nikkei-225 lo hace un -2,02%, mientras que el S&P-500 americano sube un 1,67% en lo que va de año.

A pesar del entorno macroeconómico global favorable con el que comenzamos el año, gracias a un fuerte crecimiento económico global, creación de empleo, menores tasas de paro, etc, hubo diversas tensiones, principalmente políticas, que alimentaron la comentada volatilidad.

El principal factor de ello es la guerra comercial que el presidente de Estados Unidos comenzó con sus principales socios comerciales, como Canadá, Europa, México, Japón y especialmente, China. Donald Trump amenazó con aranceles a las importaciones de aluminio y acero procedentes de la Unión Europea y, durante el mes de Julio, entrarán en vigor los fuertes aranceles que había impuesto a China. Como resultado de lo anterior, distintos indicadores económicos están dando señales de una ligera ralentización del ritmo de expansión económica en los últimos meses.

Por otro lado, Trump anunció su retirada del acuerdo nuclear con Irán, lo que provocó un nuevo repunte del precio del petróleo por encima de los 80\$/barril (cerró el semestre en 78\$/barril). Esta subida empieza a traducirse en una mayor inflación en la Eurozona, lo que podría obligar al Banco Central Europeo a subir los tipos de interés más rápido de lo previsto y frenar la recuperación económica.

En Europa también hubo varios altercados políticos que crearon mucha incertidumbre en los mercados financieros: La principal crisis política la vivió Italia. Tras las elecciones, a mediados de mayo llegaron a un acuerdo de gobierno los dos partidos ganadores, la Liga y el Movimiento 5 estrellas. Los dos son partidos antagónicos, populistas y anti-europeístas. Esto hizo caer la deuda soberana italiana (el bono a 2 años llegó a caer un -2% en sólo una semana), se disparó su prima de riesgo, contagió al resto de países periféricos, entre ellos España. Tras un primer intento sin éxito, consiguieron finalmente constituir un nuevo gobierno formado por una mezcla de políticos y tecnócratas, lo que apaciguó inicialmente el temor a una futura salida de Italia del Euro.

En España se aprobó una moción de censura presentada por el PSOE, lo que ocasionó un repentino cambio de gobierno. Y en Alemania, la canciller Angela Merkel, tuvo que llegar a un acuerdo para formar un gobierno de coalición, lo ya le ha causado disputas en temas migratorios. La rentabilidad del bono español a 10 años cierra el semestre en 1,318% y la de 2 años en -0,247%.

Durante el mes de marzo venció la cobertura contratada a finales de 2017 mediante la compra de opciones Put sobre el Eurostoxx-50. El resultado final de las ventas fueron unos 41.000 , aproximadamente 0,30% del patrimonio. De momento, tras las fuertes caídas, la volatilidad que se mantiene desde hace unos meses en los mercados y, por tanto, el coste de las opciones, decidimos no renovar la cobertura. El porcentaje de exposición a la renta variable sigue siendo conservador, ligeramente por encima del 75%, mínimo permitido por el folleto del fondo.

La cobertura y la diversificación geográfica nos han permitido amortiguar parcialmente las fuertes caídas de las bolsas, cerrando el primer semestre del año con un resultado acumulado positivo de 0,41%. El patrimonio del fondo se incrementó en un 3,17% hasta 14.028.488,36 . El número de partícipes ha aumentado en 8 partícipes, hasta 192. La gestión toma como referencia el índice MSCI G7, que ha aumentado en el semestre un 0,06% en dólares.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el primer semestre de 2018, calculados sobre su patrimonio medio, ha sido de 0,55%.

El resto de los fondos gestionados por la gestora se comportaron de forma semejante durante el semestre, teniendo en cuenta la diferente vocación inversora de cada uno.

INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PERÍODO

Respecto a las inversiones realizadas este semestre, la exposición directa a la renta variable se ha mantenido sin grandes cambios situándose a final del semestre en el 78,87%, ligeramente por encima del mínimo establecido por el folleto del 75%.

Respecto a la distribución geográfica de la cartera ha cambiado muy levemente: la renta variable española aumenta hasta el 7,63% del patrimonio del fondo, desde el 5,42% de diciembre, mientras que el peso del resto de Europa disminuye hasta el 38,55% desde el 40,81%. El peso de EE.UU. y Japón se mantiene sin grandes diferencias en el 19,22% y el 11,93%, respectivamente.

Las operaciones de renta variable han sido tanto de compra como de venta. Se han comprado durante el semestre acciones de ACERINOX, SIEMENS, SANOFI, EAST JAPAN RAILWAY, RECKITT BENCKISER, INDITEX, FANUC y AXA; y se han vendido acciones de APPLE, INTEL y MICROSOFT. Se mantiene la posición de los futuros en el índice Topix japonés.

Las inversiones en renta fija privada han sido únicamente de compra durante el semestre, todos en dólares: un Bank of America a muy corto plazo (vencimiento mayo 2018), un BRITISH TELECOM Y UN HENKELAG&CO.

Las inversiones en renta pública han sido una de compra de GOBIERNO DE ITALIA flotante con vencimiento en 2020 y otra de venta de un CASSA DEPOSITI E PRESTITI, garantía de gobierno italiano.

No se han contratado depósitos.

No se ha realizado operativa de préstamos de valores, y no existen inversiones en litigio

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.j) del RIIC. Las inversiones en otras IICs que sí están regulados bajo la normativa UCITS y en cuyo folleto se establece que no podrán invertir más del 10% de su patrimonio en otras IICs (de las incluidas en el artículo 48.1.c), suponen un 6,71% del patrimonio del fondo al finalizar el periodo. Tampoco se han realizado operaciones con productos estructurados.

Las operaciones en derivados materializadas por el fondo durante el semestre han sido con finalidad de cobertura (futuros de divisas y opciones de venta sobre índice); y de inversión (las compras de futuros sobre índices). El grado de cobertura del fondo en el semestre, medido por el valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98,9%.

Se ha cubierto buena parte del riesgo de divisa: aproximadamente un 80% de la exposición a dólar americano y yen japonés mediante la compra de futuros de divisa.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido de 8,29% del importe comprometido sobre patrimonio.

En resumen, la gestora, a pesar de las correcciones del mercado, ha preferido esperar a que la situación se tranquilice antes de aumentar la inversión en renta variable, considerando que la decisión de no renovar la cobertura supone, por el momento, suficiente incremento de riesgo. Por lo tanto, mantenemos nuestra postura de prudencia ante las incertidumbres políticas globales y ante los posibles cambios inesperados en las políticas monetarias de los Bancos Centrales.

OTRA INFORMACIÓN

Los fondos bajo gestión de Gesprofit, SGIIC, no tienen participaciones superiores al 1% del capital social, con más de un año de antigüedad, en ninguna sociedad española, por lo que no tienen la obligación de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de éstas.

El fondo ha asumido un riesgo durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 8,10%, frente a la volatilidad de sus índices de referencia, MSCI G7, que fue de 13,53%, un 13,97% la del Ibex-35, y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,90% a lo largo del año 2018.

El fondo no ha soportado comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Para el cálculo de la exposición a instrumentos derivados el fondo emplea la metodología de compromiso. No existen riesgos que por la realización de la operativa que de conformidad con Norma 4ª de la Circular 6/2010 no estén incluidos en el cálculo del importe comprometido y puedan suponer una exposición total al riesgo de mercado superior al patrimonio de la IIC. A 30 de junio de 2018 el importe comprometido en las posiciones futuros con objetivo de inversión y opciones era de 400.730,82 euros (un 2,86% del patrimonio del fondo), consistentes en futuros comprados sobre el índice japonés Topix.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las tensiones políticas señaladas, especialmente el recrudescimiento de la guerra comercial entre EEUU y China, junto a otras cuestiones como el repunte del precio del petróleo y la inflación, los cambios en las políticas monetarias iniciados por los principales bancos centrales o la menor liquidez propia del verano, nos hacen pensar que durante los próximos meses la volatilidad continuará en los mercados de renta variable.

En cuanto a la renta fija, las oscilaciones del precio de los bonos han disminuido ligeramente al final del semestre. Esperamos una gradual recuperación de las valoraciones de los mismos, ya sea porque la situación de los mercados se tranquilice o porque se vaya acercando la fecha de vencimiento de las inversiones.