

## PROFIT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3721

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22-12-2006

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice AFI Monetario Euro. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de su exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Las emisiones de renta fija estarán emitidas o negociadas en mercados de estados miembros de la Unión Europea. La calidad crediticia en el momento de la compra de los activos que componen la cartera será BBB- o superior, o la que en cada momento tenga el Reino de España, si fuese inferior. Hasta un 10% de la exposición total podrá tener una calidad crediticia inferior a BBB- o no tener rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating, el 100% de la cartera podría estar en activos o emisores de baja calidad crediticia. Las entidades en las que se constituyan los depósitos no tendrán un rating predeterminado. La Gestora realizará un análisis de la solvencia de los activos y no invertirá en aquellos que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la citada anteriormente. El fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. La duración media de la cartera será igual o inferior a 12 meses.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	37.989,65	38.619,49
Nº de partícipes	265	280
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	62.588	1.647,4929
2017	64.246	1.663,5527
2016	64.749	1.657,2367
2015	63.625	1.651,2542

#### 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		
0,06		0,06	0,06		0,06	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	0,35	0,07	0,35	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,28	-0,24	-0,22

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	-0,97	-0,69	-0,28	0,06	0,11	0,38	0,36		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	29-05-2018	-0,27	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-06-2018	0,07	01-06-2018		

(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 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	0,50	0,69	0,17	0,06	0,07	0,09	0,13		
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	12,08	12,91	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,90	1,25	0,18	0,17	1,13	0,60	0,26		
Indice AFI FIAMM	0,45	0,63	0,09	0,09	0,55	0,36	0,53		
VaR histórico (iii)	0,23	0,23	0,12	0,10	0,12	0,10	0,13		

(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.

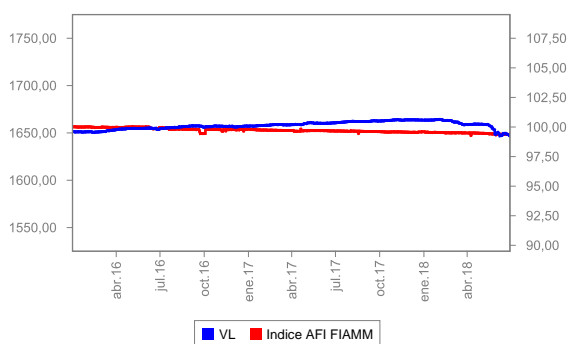
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

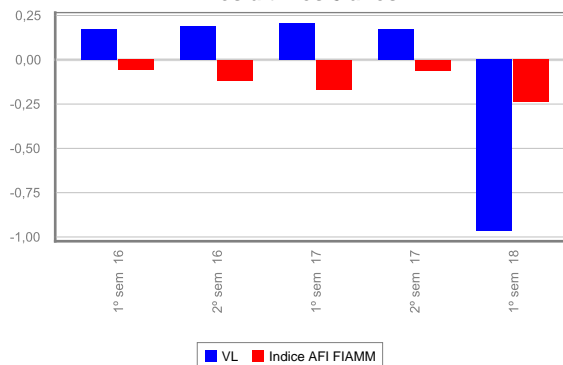
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,10	0,02	0,08	0,08	0,08	0,33	0,33	0,33	0,33

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			
<b>Total Fondos</b>	<b>368.748</b>	<b>913</b>	<b>-0,63</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.

### 2.3. 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	59.965	95,81	51.798	80,62
Cartera Interior	12.994	20,76	16.870	26,26
Cartera Exterior	46.949	75,01	34.918	54,35
Intereses de la Cartera de Inversión	22	0,04	10	0,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.631	4,20	12.489	19,44
(+/-) RESTO	-8	-0,01	-41	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>64.246</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>64.246</b>	<b>64.537</b>	<b>64.246</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,62	-0,62	-1,62	157,31
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,97	0,17	-0,97	-656,13
(+) Rendimientos de Gestión	-0,87	0,35	-0,87	-350,58
(+) Intereses	0,11	0,15	0,11	-28,99
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,97	0,19	-0,97	-599,36
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				-193,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-100,00
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,10	-0,17	-0,10	-43,75
(-) Comisión de gestión	-0,06	-0,13	-0,06	-55,83
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,19
(-) Gastos por servicios exteriores				-2,31
(-) Otros gastos de gestión corriente				-5,71
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>62.588</b>	<b>64.246</b>	<b>62.588</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

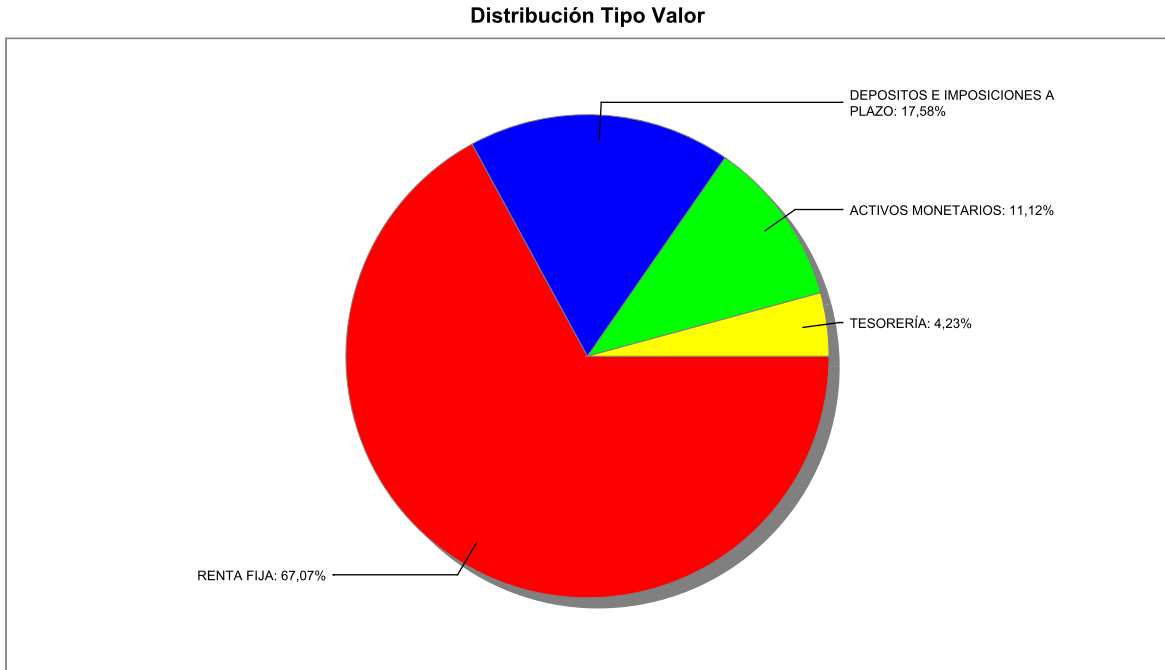
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA COMUNIDAD DE MADRID 0,08 2020-04-30	EUR			1.001	1,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>1.001</b>	<b>1,56</b>
RENTA FIJA BANCO SABADELL 2018-06-29	EUR			1.000	1,56
BONO BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	995	1,59	998	1,55
PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2018-07-17	EUR	999	1,60		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.994</b>	<b>3,19</b>	<b>1.998</b>	<b>3,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.994</b>	<b>3,19</b>	<b>2.999</b>	<b>4,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.994</b>	<b>3,19</b>	<b>2.999</b>	<b>4,67</b>
DEPOSITOS BANKIA 0,10 2018-01-15	EUR			1.000	1,56
DEPOSITOS BANKIA 0,10 2018-01-22	EUR			1.500	2,33
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,04 2018-03-16	EUR			1.000	1,56
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,04 2018-03-22	EUR			1.000	1,56
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,04 2018-03-28	EUR			1.000	1,56
DEPOSITOS IBERCAJA 0,05 2018-04-07	EUR			370	0,58
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-11-30	EUR	2.000	3,20	2.000	3,11
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-12-05	EUR	2.000	3,20	2.000	3,11
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-12-07	EUR	2.000	3,20	2.000	3,11
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-12-12	EUR	2.000	3,20	2.000	3,11
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2019-03-15	EUR	1.000	1,60		
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2019-03-22	EUR	1.000	1,60		
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2019-03-28	EUR	1.000	1,60		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>11.000</b>	<b>17,60</b>	<b>13.870</b>	<b>21,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.994</b>	<b>20,79</b>	<b>16.869</b>	<b>26,26</b>
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.033	1,65	1.058	1,65
RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRE 0,17 2022-03-20	EUR			998	1,55
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,43 2022-12-15	EUR	965	1,54		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.998</b>	<b>3,19</b>	<b>2.056</b>	<b>3,20</b>
BONO BANK OF AMERICA 0,04 2021-09-21	EUR			1.002	1,56
BONO BANCO SANTANDER 0,70 2022-03-21	EUR	203	0,32		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>203</b>	<b>0,32</b>	<b>1.002</b>	<b>1,56</b>
BONO DEUTSCHE BANK 0,22 2019-04-15	EUR	992	1,59	1.001	1,56
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,67 2021-07-27	EUR	509	0,81	513	0,80
BONO CITIGROUP 0,51 2021-05-24	EUR			1.022	1,59
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,37 2019-04-29	EUR			2.016	3,14
BONO FEDEX 0,22 2019-04-11	EUR	101	0,16	101	0,16
BONO MORGAN STANLEY 0,37 2019-11-19	EUR			502	0,78
BONO CARREFOUR BANQUE 0,35 2021-04-20	EUR	1.007	1,61	1.015	1,58
BONO INTESA SANPAOLO 0,78 2021-02-28	EUR	1.998	3,19	2.047	3,19
BONO SANTANDER CONSUMER 0,16 2018-12-23	EUR	999	1,60	1.002	1,56
BONO DEUTSCHE HYPOTHEBANK 0,47 2021-02-08	EUR	1.502	2,40	1.502	2,34
BONO UBS GROUP AG 0,38 2022-09-20	EUR	1.002	1,60	1.015	1,58
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	1.005	1,61	1.023	1,59
BONO HSBC PLC 0,37 2022-09-27	EUR	1.005	1,61	1.016	1,58
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2018-12-31	EUR			1.005	1,56
BONO FCE BANK 0,18 2020-08-26	EUR	502	0,80	503	0,78
BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	1.016	1,62	1.033	1,61
BONO BBVA 0,27 2022-04-12	EUR			1.012	1,58
BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	502	0,80	505	0,79
BONO CREDIT AGRICOLE 0,47 2022-04-20	EUR	1.004	1,60	1.022	1,59
BONO MORGAN STANLEY 0,37 2022-11-08	EUR	899	1,44	508	0,79
BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,35 2021-05-10	EUR	1.007	1,61	1.012	1,57
BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	2.026	3,24	2.137	3,33
BONO ALLERGAN FUNDING 0,03 2019-06-01	EUR			1.002	1,56
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,31 2022-09-09	EUR	1.999	3,19	2.019	3,14
BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	1.000	1,60	1.013	1,58
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,12 2021-07-06	EUR	995	1,59	1.003	1,56
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2023-06-30	EUR	962	1,54	999	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANK OF AMERICA 0,05 2021-09-21	EUR	998	1,59		
BONO MORGAN STANLEY 0,05 2021-11-09	EUR	996	1,59	1.002	1,56
BONO BANK OF CHINA 0,14 2020-11-22	EUR	300	0,48	301	0,47
BONO ALD SA 0,11 2020-11-27	EUR	1.002	1,60	1.006	1,57
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,10 2021-06-15	EUR	995	1,59	1.002	1,56
BONO BNP 0,00 2023-01-19	EUR	980	1,57		
BONO BANK OF AMERICA 0,45 2023-05-04	EUR	1.005	1,61		
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,10 2022-12-07	EUR	986	1,57		
BONO ALD SA 0,02 2021-02-26	EUR	499	0,80		
BONO CREDIT AGRICOLE 0,28 2023-03-06	EUR	1.982	3,17		
BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	1.474	2,36		
BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	981	1,57		
BONO BPCE SA 0,18 2023-03-23	EUR	1.183	1,89		
PAGARE ACCIONA 0,70 2019-04-26	EUR	1.986	3,17		
PAGARE ACCIONA 0,69 2019-05-08	EUR	1.986	3,17		
PAGARE ACCIONA 0,67 2019-05-24	EUR	1.987	3,17		
BONO INTESA SANPAOLO 5,00 2019-02-18	EUR	863	1,38		
BONO BANCA IMI 2,30 2019-11-04	EUR	492	0,79		
BONO INTESA SANPAOLO 2,50 2019-07-10	EUR	1.022	1,63		
BONO CARREFOUR BANQUE 0,30 2022-09-15	EUR	999	1,60		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>44.748</b>	<b>71,51</b>	<b>31.859</b>	<b>49,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>46.949</b>	<b>75,02</b>	<b>34.917</b>	<b>54,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>46.949</b>	<b>75,02</b>	<b>34.917</b>	<b>54,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>46.949</b>	<b>75,02</b>	<b>34.917</b>	<b>54,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>59.943</b>	<b>95,81</b>	<b>51.786</b>	<b>80,62</b>

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

#### 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

j) Desde el día 27 de marzo hasta el 30 de junio de 2018 (ambos incluidos) la comisión de gestión sobre patrimonio será el 0%.

#### 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

No aplicable

#### 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

Durante el primer semestre del año los mercados de deuda europeos han tenido un comportamiento especialmente volátil. En un primer momento, las rentabilidades de la deuda prolongaron la tendencia descendente generalizada de final del año pasado. Sin embargo, al poco tiempo esta tendencia se invirtió, con las rentabilidades de la deuda repuntando, provocando caídas pronunciadas en los precios de los bonos. Finalizando el semestre, la evolución de la rentabilidad de la deuda comenzó a estabilizarse. Este movimiento ha penalizado enormemente el resultado obtenido por el fondo. No obstante, conviene recordar que, en la renta fija, mientras la inversión no se venda y se mantenga hasta el vencimiento, y siempre que no se produzca un impago, se obtiene la rentabilidad contratada en la compra, con independencia de las oscilaciones que pueda sufrir el precio durante ese periodo.

Por ello, hemos decidido renunciar a la comisión de gestión del fondo mientras su rentabilidad anual se mantenga negativa. Nos parece adecuado tomar esta inusual medida por tratarse de un fondo con un perfil de riesgo extraordinariamente conservador, que desde su lanzamiento en 1991 nunca ha sufrido rentabilidades anuales negativas, y que difícilmente puede escapar del complicado e histórico entorno de tipos de interés negativos en el que nos encontramos desde junio de 2014.

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.

En Europa hubo varios altercados políticos causantes de esa volatilidad en los precios de los bonos: 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 y contagió al resto de países periféricos, entre ellos España (el bono español a 2 años cayó hasta un -0,80%), e incluso a los mercados de renta variable. 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%.

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.

Nuestro fondo se ha visto arrastrado por estas oscilaciones en los precios de los bonos y cierra el semestre con una rentabilidad anual de -0,97%. Se ha reducido ligeramente el patrimonio invertido en depósitos, repos y liquidez hasta el 22% de Profit Corto Plazo. La duración media se sitúa en 114 días, minimizando así el efecto de futuros repuntes en los tipos de interés. El patrimonio del fondo ha disminuido un -2,5%, hasta 62.587.686,48 €. El número de partícipes ha disminuido en 17 partícipes, cerrando con 265 partícipes. La gestión toma como referencia el índice AFI FIAM Euro que en el año obtiene una rentabilidad negativa de -0,25%.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el primer semestre de 2018, calculados sobre su patrimonio medio, ha sido de 0,10%.

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, el fondo mantiene un perfil de riesgo bajo.

Durante el primer semestre de 2018 se han efectuado compras de emisiones de renta fija privada, principalmente con tipo de interés flotante, de emisores como RCI BANQUE, BNP, Banco SANTANDER, Bank of AMERICA, FORD, ALD, CREDIT AGRICOLE, BBVA, SOCGEN, BPCE, MORGAN STANLEY, INTESA SANPAOLO Y CARREFOUR. Se han realizado ventas de GOLDMAN SACHS, BBVA, MORGAN STANLEY, CITIGROUP Y ALLERGAN FUNDING; y se han producido numerosos vencimientos.

De emisiones de renta pública, se han realizado compras de GOB. ITALIA; y ventas de COMUNIDAD DE MADRID y de garantía de gobierno de CASSA DEPOSITI E PRESTITI.

Se han realizado nuevos depósitos con Banco Sabadell. El fondo todavía conserva un 17% de su patrimonio invertido en 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, ni operaciones

con estructurados. No se han hecho operaciones con derivados.

En resumen, se mantiene una importante posición en liquidez y una duración muy corta, donde más del 66% de la cartera está formada por bonos de cupón flotante. Dadas las circunstancias del mercado, con tipos de interés negativos, pensamos que esta estructura de cartera es la adecuada para afrontar un futuro en el que los tipos de interés tenderán a repuntar a medida que el BCE vaya retirando los estímulos monetarios y la situación se vaya normalizando. Tras las fuertes caídas de precios que han sufrido los bonos por las crisis políticas, incluso los de alta calidad crediticia y plazos muy cortos, aprovechamos la situación para aumentar la posición en algunos de éstos reinvertiendo la liquidez con rentabilidades interesantes. Además, como hemos comentado al principio, hemos decidido renunciar a la comisión de gestión del fondo mientras su rentabilidad anual se mantenga negativa. Todo esto ayudará en la recuperación de la rentabilidad del fondo.

#### OTRA INFORMACIÓN

Los fondos bajo gestión de Gesprofit, SGIIIC, 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 año, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 0,50%, frente a un 0,45% de su índice de referencia AFI FIAMM, un 13,97% del Ibex-35 y, finalmente, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,90% a lo largo del periodo.

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

#### RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Como hemos comentado en informes anteriores, en un entorno como el actual, con tipos de interés a corto plazo negativos y la intervención del BCE en los mercados de deuda alterando la libre formación de precios, y ante el reto de la normalización de las políticas monetarias, pensamos que lo correcto es mantener una cartera conservadora. Por ello, esperamos mantener la duración contenida y un elevado peso de bono de cupón flotante, en emisores de elevada calidad crediticia.

En cuanto 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.