

Catalana Occidente Bolsa Española, FI

Fondo de inversión
**3ER TRIMESTRE
2018**

Nº de Registro CNMV: 2688
Fecha de Registro: 7/2/2003

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Grupo Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario: GRUPO SANTANDER
Auditor: DELOITTE, S.L.

Gestora
GESIURIS
ASSET MANAGEMENT
Grupo Gesiuris
Rambla de Catalunya, 38 9ª pl.
08007 Barcelona
www.gesiuris.com

Depositario
Santander
SECURITIES SERVICES
Santander Securities Services, S.A.
Avda. de Cantabria s/n
Ciudad Gr. Santander
28660 Boadilla del Monte (Madrid)

Comercializador
CO Capital
Agencia Valores
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallés

Rating Depositario: A2 (Moody's)

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

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

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · **atencionalcliente@gesiuris.com**
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)

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de Fondo.- Otros
Vocación inversora.- Renta Variable Euro
Perfil de riesgo.- 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión. El Fondo mantendrá una exposición a la renta variable española de un mínimo del 85%, aunque habitualmente será la totalidad del activo del fondo, en empresas de elevada capitalización mayoritariamente del Ibex35.

El resto de exposición será a renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, aunque principalmente será de emisores públicos, y principalmente a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos de renta fija a corto plazo será elevada según la agencia S&P, entre A-1+ y A-3. No obstante el fondo podrá invertir en activos que tengan una calificación crediticia al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento.

Dentro de la renta fija, podrá también invertir hasta un 10% de su patrimonio en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a un año, con el mismo rating exigido al resto de la renta fija. No existe riesgo divisa. El Fondo podrá

invertir hasta un 5% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y no gestionadas por su misma entidad gestora o gestoras de su grupo. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	1.134.197,94	1.127.617,40
Nº de partícipes	2.000	1.995
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

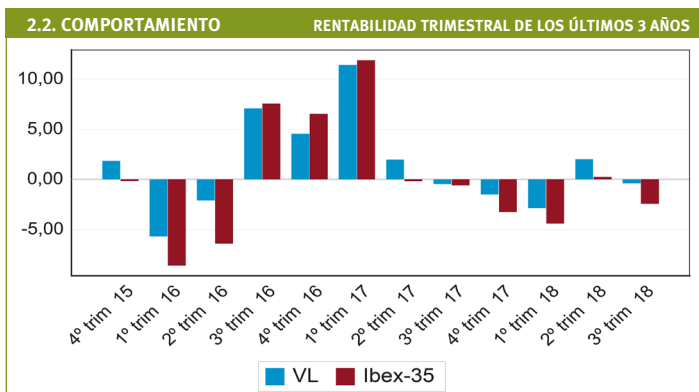
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Periodo del informe	35.544	31,3388
2017	34.819	31,7645
2016	32.218	28,5280
2015	28.549	27,6054

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2017
Índice de rotación de la cartera	0.20	0.04	0.44	0.31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0.09	-0.05	-0.05	0.00

El periodo 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 refiere a los últimos disponibles.

2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones)				COMISIÓN DE GESTIÓN				COMISIÓN DE DEPOSITARIO			
% efectivamente cobrado		Base de cálculo		Sistema imputación		% efectivamente cobrado		Base de cálculo			
Periodo	Acumulada					Periodo	Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total						
0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	0,02	0,06	patrimonio		

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trím (0)	Trimestral			Anual			
			Trím-1	Trím-2	Trím-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,34	-0,41	2,00	-2,88	-1,52	11,35	3,34	-2,28	26,45



2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,29	10,06	11,58	12,26	11,16	10,63	20,47	19,35	17,20
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,35	0,52	0,17	0,59	0,70	0,24	1,60
VaR histórico (iii)	8,11	8,11	8,45	8,70	8,67	8,67	11,12	11,50	14,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

2.2 COMPORTAMIENTO Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	1,75	0,59	0,58	0,58	0,59	2,35	2,37	2,37	2,39

Incluye todos los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se 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.

- En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.
 Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidad (%)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	10-08-2018	-2,34	29-05-2018	-8,86	2016-06-24
Rentabilidad máxima (%)	1,15	10-09-2018	2,24	05-04-2018	3,52	2015-10-05

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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.

2.2.b) COMPORTAMIENTO Comparativa Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	43.176	1.621	-0,01
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	9.084	257	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	2.063	51	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	6.969	102	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.452	65	0,16
Renta Variable Euro	40.703	2.122	-0,28
Renta Variable Internacional	79.029	2.868	-1,13
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	64.075	2.220	0,03
Total fondos	247.551	9.306	-0,35

* 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 período.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de EUR)				
	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% s/patrim.	Importe	% s/patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.726	83,63	30.076	84,76
* Cartera interior	28.013	78,81	26.658	75,13
* Cartera exterior	1.721	4,84	3.426	9,66
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,02	-8	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.610	12,97	4.466	12,59
(+/-) RESTO	1.208	3,40	940	2,65
TOTAL PATRIMONIO	35.544	100,00	35.482	100,00

El período 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	% 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)	35.482	34.346	34.819	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	0,57	1,27	3,32	-55,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,39	1,93	-1,27	-120,49
(+) Rendimientos de gestión	0,20	2,51	0,47	-92,08
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	249,81
+ Dividendos	0,71	0,94	1,90	-23,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,10	-0,14	-123,89
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,57	0,93	-1,19	-161,72
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,75	0,63	-95,25
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-1,75	1,63
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	1,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	32,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.544	35.482	35.544	

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

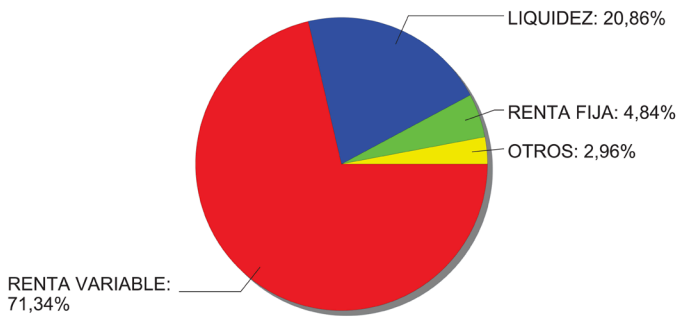
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
REPOISANTANDER SEC, SERV, -0,44 2018-07-02	EUR		0,00	1.200	3,38
REPOISANTANDER SEC, SERV, -0,42 2018-10-01	EUR	2.900	8,16		0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.900	8,16	1.200	3,38
TOTAL RENTA FIJA		2.900	8,16	1.200	3,38
ACCIONESIBOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	278	0,78	283	0,80
ACCIONESIINDRA SISTEMAS	EUR	119	0,33	123	0,35
ACCIONESIMAPFRE SA	EUR	946	2,66	905	2,55
ACCIONESIACERINOX	EUR	1.232	3,47	1.134	3,20
ACCIONESIEBRO FOODS SA	EUR	752	2,12	800	2,25
ACCIONESIENDESA	EUR	223	0,63	227	0,64
ACCIONESIFCC	EUR	831	2,34	216	0,61
ACCIONESIREPSOL SA	EUR	230	0,65	218	0,61
ACCIONESIVISCOFAN	EUR	126	0,35	117	0,33
ACCIONESIEMENTOS MOLINS	EUR	394	1,11	386	1,09
ACCIONESICATALANA OCCIDENTE	EUR	668	1,88	679	1,91
ACCIONESIBVVA	EUR	2.271	6,39	2.402	6,77
ACCIONESITELEFONICA	EUR	1.568	4,41	1.674	4,72
ACCIONESIBANCO SANTANDER SA	EUR	1.768	4,97	1.873	5,28
ACCIONESIENAGAS SA	EUR	465	1,31	626	1,76
ACCIONESISIGAS NATURAL SDG SA	EUR		0,00	1.939	5,47
ACCIONESIMELIA HOTELS INTL	EUR	145	0,41	176	0,50
ACCIONESIBANCO DE SABADELL SA	EUR	157	0,44	168	0,47
ACCIONESIBERDROLA SA	EUR	1.360	3,83	1.382	3,90
ACCIONESICAIXABANK SA	EUR	1.352	3,80	1.482	4,18
ACCIONESIALBA	EUR	60	0,17	62	0,18
ACCIONESIFERROVIAL SA	EUR	732	2,06	720	2,03
ACCIONESIAMADEUS IT HOLDING	EUR	960	2,70	811	2,29
ACCIONESIDIA	EUR	150	0,42		0,00
ACCIONESIINTL CONS AIRLINES	EUR		0,00	316	0,89
ACCIONESIEDREAMS ODIGEO SL	EUR	131	0,37	122	0,34
ACCIONESIINDITEX	EUR	783	2,20	1.170	3,30
ACCIONESIAENA SA	EUR	897	2,52		0,00
ACCIONESIAPPLUS SERVICES	EUR	245	0,69	229	0,64
ACCIONESICIA DE DISTRIBUCION	EUR	918	2,58	554	1,56
ACCIONESINATURHOUSE HEALTH SA	EUR	181	0,51	268	0,76
ACCIONESIELECNOR SA	EUR	327	0,92	360	1,02
ACCIONESIGRIFOLS	EUR	1.213	3,41	1.547	4,36
ACCIONESIEUSKALTEF SA	EUR	508	1,43	582	1,64
ACCIONESICELNEX TELECOM	EUR	566	1,59	540	1,52
ACCIONESIREDESA	EUR	343	0,96	331	0,93
ACCIONESIBANKIA SA	EUR	1.520	4,28	1.443	4,07
DERECHOSIREPSOL SA	EUR		0,00	6	0,02
ACCIONESINATURGY	EUR	940	2,65		0,00
TOTAL RV COTIZADA		25.359	71,34	25.871	72,94
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		25.359	71,34	25.871	72,94
TOTAL IIC			0,00		0,00
TOTAL DEPÓSITOS			0,00		0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			0,00		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.259	79,50	27.071	76,32
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
RENTE FIJAIBNP PARIBAS SAIO,53 2022-09-22	EUR	1.721	4,84	1.715	4,83
RENTE FIJAISOCIETE GENERALEIO,53 2022-04-01	EUR		0,00	1.711	4,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.721	4,84	3.426	9,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.721	4,84	3.426	9,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.721	4,84	3.426	9,65
TOTAL RV COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE			0,00		0,00
TOTAL IIC			0,00		0,00
TOTAL DEPÓSITOS			0,00		0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			0,00		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.721	4,84	3.426	9,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.980	84,34	30.497	85,97
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio			0,00		0,00

El período se refiere al final del trimestre o semestres, según sea el caso.

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 período (en miles de EUR)	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 9800 (21/12/18)	1.960	INVERSIÓN
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 9500 (21/12/2018)	1.900	INVERSIÓN
BBVA	V/ Opc. CALL MEFF BBVA SM 6 (21/12/18)	1.164	INVERSIÓN
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (19/10/18)	6.971	INVERSIÓN
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 10000 (21/12/2018)	2.000	INVERSIÓN
Total Subyacente Renta Variable		13.995	
TOTAL OBLIGACIONES		13.995	

4. HECHOS RELEVANTES

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reembolso de patrimonio significativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Sustitución de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Sustitución de la entidad depositaria	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorización del proceso de fusión	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Otros hechos relevantes	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
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	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
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	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 71000000€. Este importerepresenta el 3,07 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el período la IIC compró acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins, SA) por importe de 11.690 euros.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

Catalana Occidente Bolsa Española, FI

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

A nivel global, el trimestre transcurrió tranquilo, con suaves idas y venidas, tal y como había sucedido durante todo el año. En las últimas sesiones de septiembre se inició una corrección importante que afectó especialmente a los mercados emergentes y también a los europeos. A cierre del tercer trimestre, el Ibex 35 acumula un -6,52% en el año, mientras que los rendimientos acumulados del fondo han sido de -1,34%. La rentabilidad del trimestre ha sido del -0,41% asumiendo una volatilidad del 10,06%.

Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGILC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por IBEX 35, que ha obtenido una rentabilidad del -2,43%, asumiendo una volatilidad del 10,50%. El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,59%, acumulando en el año un 1,75%.

Estamos inmersos en una crisis financiera de cierta envergadura. Tiene diversos epicentros.

La guerra comercial mundial es uno de ellos. Está afectando ligeramente al crecimiento mundial, pero sobre todo a los movimientos de capitales, entre los que destaca la caída de las divisas emergentes y también de sus bolsas.

El Brexit, y su inminente desenlace también están presentes. Constituyen una gran incógnita para el Reino Unido, pero sobre todo para la Europa continental, que pierde uno de los socios que más aporta al presupuesto comunitario, en particular para los países netamente receptores, y a las costosísimas instituciones gubernamentales europeas.

Las indisciplinas presupuestarias de algunos países europeos también han sorprendido. Italia ha sido el más atrevido. Plantea unos presupuestos deficitarios en un 2,4% sobre el PIB (superando los límites impuestos por la Unión). No olvidemos que su deuda pública excede el 130% del PIB (en España ronda el 100% del PIB). La primera consecuencia ha sido un repunte impresionante en el tipo de interés para los bonos gubernamentales a 10 años, que en algún momento ha alcanzado niveles del 3,75%.

A lo largo del trimestre en Europa, y especialmente en España, las caídas de los activos emergentes afectaron a algunas de sus compañías cotizadas. Nuestro país fue especialmente perjudicado con fuertes correcciones, dada la exposición a Latinoamérica. También la gran crisis turca ha contaminado valores europeos y españoles.

Han sufrido valores con exposición a los países emergentes, entre los que destacamos BBVA, Telefónica y Prosegur (no tenemos posiciones en este último). Por dudas en la cuenta de explotación, y por estar caro, Inditex ha sufrido también un recorte significativo. Pesa un 10% en el Ibex 35, pero menos del 5% en nuestro fondo.

Constatamos una fuerte rotación desde small caps hacia grandes empresas. El hecho de tener muy infraponderadas posiciones en small caps nos ha permitido tener un buen comportamiento en nuestro portafolio, e incluso mejorar en el ranking general. La cartera se ha comportado bien, y hemos ampliado el diferencial con nuestro índice de referencia, el Ibex 35.

Pero a pesar de todo lo anterior, no debemos olvidar que muchas empresas cotizan a nivel muy bajos respecto a sus fundamentales. Si sus precios bajan más, indudablemente estaremos frente a oportunidades que no debemos desaprovechar.

El cocktail es complejo. Nuestra forma de afrontar la gestión es multidisciplinar. No profesamos ninguna fe incondicional en las estrategias value. Ya vimos en el pasado como a veces juegan malas pasadas. Nos interesa crear valor para nuestros inversionistas, y lo hacemos con todas las herramientas que tenemos a nuestra disposición. Gestionaremos nuestra exposición a la renta variables a través de acciones infravaloradas, e intensificaremos nuestra operativa de derivados.

La rentabilidad por dividendo de la cartera, para 2018, se sitúa en el 4,12%, y el PER

2018 en el 13,03. Ambos ratios son muy atractivos teniendo en cuenta el entorno de tipos de interés.

El volumen total de los activos del fondo se situaba en 35.544.415 euros a cierre del trimestre, y el número de accionistas ha aumentado en 5 hasta 2000.

Iniciamos el año con una exposición en renta variable del 98,34% del patrimonio; a finales del segundo trimestre era del 91,85% y al cierre del tercer trimestre del 96,57%, haciendo que el riesgo medio en el trimestre fuera de 98,47%.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 25,11%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 224444,33.

Durante el año hemos ido rotando la cartera, tendiendo a vender los valores que ya habían cumplido nuestras expectativas, y comprando otros en los que la evolución de sus negocios, o simplemente sus retrocesos en precios, aportaban valor en nuestra cartera.

Siempre acompañamos las estrategias de contado con operaciones de derivados financieros. Cuando la volatilidad del mercado aumenta, nuestras estrategias en futuros y opciones también lo hacen. Se mantienen derivados (futuros y opciones) sobre Ibex 35, así como opciones sobre acciones españolas.

Las actuales circunstancias del mercado han provocado que procediéramos a una fuerte reducción de posiciones en acciones, ya que muchas de ellas habían alcanzado sus objetivos. En el trimestre destacan las ventas de Naturgy, IAG e Inditex, entre otros. Por la parte de las compras, destacan Aena, FCC y DIA. Por otro lado, hemos intensificado nuestra operativa en opciones financieras, con tal de beneficiarnos del aumento de volatilidad y del temor entre los accionistas. Todo ello ha tenido lugar principalmente a finales del trimestre.

Prácticamente la totalidad del patrimonio no invertido en renta variable se mantiene en liquidez o mercado monetario a corto plazo en emisores solventes y con cupones flotantes, con lo que la duración es muy corta. No vemos valor en la inversión en bonos a largo plazo.

La totalidad del patrimonio se mantiene en euros con lo que no existe ningún riesgo a divisa.

Dentro de los productos gestionados por Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGILC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGILC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

A final del período la IIC tenía 2.900.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (8,16% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodia de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,42%.

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos o comparativos.

10. RENTABILIDAD (ANUAL) DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



- 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.
- Fecha de registro del fondo: 07/02/2003
- Datos calculados en euro.