

Catalana Occidente Renta Fija, FI

Fondo de inversión
**3ER TRIMESTRE
2018**

Nº de Registro CNMV: 2687
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.- 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión. El Fondo invierte en valores de renta fija nacional o internacional a corto plazo, de emisores públicos y privados si bien normalmente el Fondo invertirá en Deuda Pública emitida por países de la zona Euro, principalmente nacionales, con Pacto de Recompra inferior a tres meses sin perjuicio de que coyunturalmente pueda realizarse una inversión en valores de Renta Fija emitida por empresas privadas de la Zona Euro. Las emisiones de renta fija estarán calificadas con los siguientes ratings: como máximo un 25% de las emisiones tendrán una calidad crediticia media (rating entre BBB- y BBB+, según la agencia S&P). El resto de emisiones serán de calidad crediticia alta (A- o superior). 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. El fondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en depósitos en entidades

de crédito con los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de 18 meses. No existe riesgo divisa. También podrá invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

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	735.904,78	741.973,48
Nº de partícipes	1.509	1.528
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

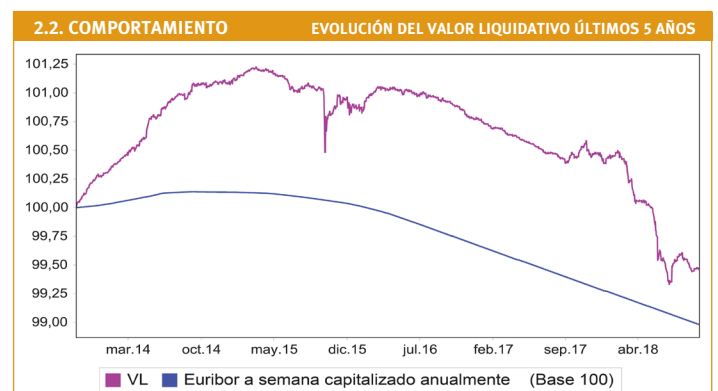
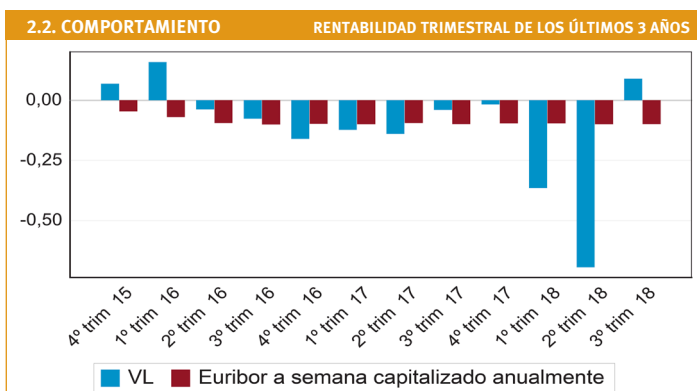
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	8.542	11,6069
2017	9.994	11,7203
2016	11.456	11,7578
2015	12.216	11,7714

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2017
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,16	-0,10	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			% efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	Periodo	Acumulada	Base de cálculo
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total
0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37
			patrimonio		patrimonio

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trím (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,97	0,09	-0,69	-0,36	-0,02	-0,32	-0,12	-0,21	0,51



2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,40	0,33	0,50	0,33	0,25	0,15	0,16	0,65	0,43
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
Euribor a semana capitalizado anualmente			0,01						
VaR histórico (iii)	0,27	0,27	0,27	0,26	0,23	0,23	0,26	0,26	0,21

(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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,45	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,69	1,03

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/compartimientos 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	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	10-08-2018	-0,20	29-05-2018	-0,49	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,13	10-07-2018	0,13	10-07-2018	0,31	30-09-2015

(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	6.956	81,44	7.114	82,68
* Cartera interior	2.800	32,78	1.702	19,78
* Cartera exterior	4.162	48,73	5.428	63,09
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,07	-16	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.596	18,69	1.507	17,52
(+/-) RESTO	-11	-0,13	-17	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	8.541	100,00	8.604	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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.604	9.561	9.994	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,82	-9,82	-14,81	-92,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,09	-0,69	-0,99	-112,37
(+) Rendimientos de gestión	0,25	-0,54	-0,53	-143,49
+ Intereses	0,04	0,04	0,13	-12,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,58	-0,67	-131,89
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-331,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,01	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	-0,16	-0,15	-0,46	-4,34
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-5,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	1,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- 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 PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	8.542	8.604	8.542	

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

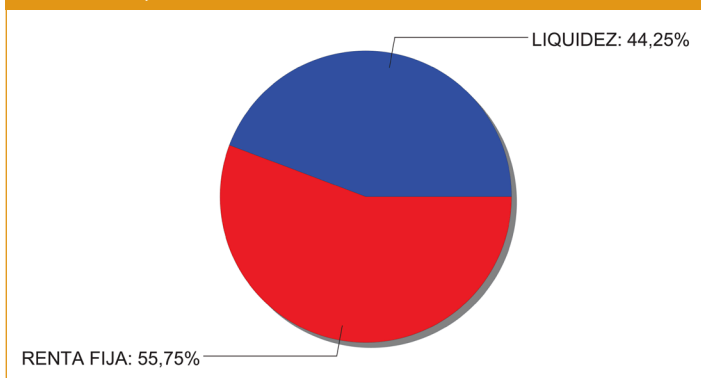
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
RENTA FIJAIAAMADEUS CAPITAL MKTSIO,0012019-05-19	EUR	100	1,17	100	1,16
RENTA FIJAIBERDROLA FINANZASIO,3512024-02-20	EUR	303	3,55	706	8,20
RENTA FIJAIBBVAIO,2812023-03-09	EUR	197	2,31	196	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		600	7,03	1.002	11,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		600	7,03	1.002	11,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
REPOISANTANDER SEC, SERV,I-0,4512018-07-02	EUR	0,00	0,00	700	8,14
REPOISANTANDER SEC, SERV,I-0,4112018-10-01	EUR	2.200	25,76	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.200	25,76	700	8,14
TOTAL RENTA FIJA		2.800	32,79	1.702	19,78
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IIC		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.800	32,79	1.702	19,78
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
RENTA FIJAIALSTOM SAI3,6312018-10-05	EUR	0,00	0,00	425	4,94
RENTA FIJAIAUBS AGIO,3812022-09-20	EUR	453	5,30	451	5,24
RENTA FIJAIBNP PARIBAS SAIO,5312022-09-22	EUR	709	8,30	706	8,21
RENTA FIJAHSBC HOLDINGSIO,3812022-09-27	EUR	453	5,31	452	5,26
RENTA FIJAISOCIETE GENERALEIO,5312022-04-01	EUR	0,00	0,00	705	8,19
RENTA FIJAIVOLKSWAGEN INTL FINIO,0312019-03-30	EUR	801	9,38	801	9,31
RENTA FIJAIGENERAL MOTORS FINIO,3612021-05-10	EUR	401	4,70	402	4,67
RENTA FIJAIRCI BANQUE SAIO,3512022-03-14	EUR	401	4,69	699	8,12
RENTA FIJAIDAIMLER AGIO,1312024-07-03	EUR	398	4,66	396	4,60
RENTA FIJABAT CAPITAL CORPIO,1812021-08-16	EUR	300	3,52	300	3,49
RENTA FIJAANHEUSER BUSCH IN WOLIO,0012024-04-15	EUR	149	1,74	0,00	0,00
RENTA FIJAFORD MOTOR CREDIT COLO,1012022-12-07	EUR	97	1,14	90	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.162	48,74	5.427	63,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.162	48,74	5.427	63,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.162	48,74	5.427	63,08
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IIC		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.162	48,74	5.427	63,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.962	81,53	7.129	82,86
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00	0,00	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
---	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

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 50800000€. Este importerepresenta el 9,14 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

Catalana Occidente

Renta Fija, FI

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los tipos de interés siguen siendo uno de los centros del debate económico. Todo apunta a que los bancos centrales corregirán sus políticas monetarias muy lentamente, lo cual implica que en la zona euro los tipos van a permanecer bajos durante bastante tiempo.

En los últimos meses ha habido pocas novedades en este fondo y en el entorno macro que lo condiciona. Se empieza a abrir el debate sobre la sucesión en el cargo de Presidente del BCE. Es un tema que seguiremos ya que puede abrir nuevas perspectivas en la evolución de los tipos de interés.

Los tipos de interés siguen subiendo en Estados Unidos. Tanto los del largo plazo, como los del corto plazo.

En la zona euro nos encontramos con los tipos a corto plazo absolutamente congelados en terreno negativo, aunque en los mercados secundarios, el hecho de que el Banco Central Europeo haya bajado drásticamente sus compras, existen ciertas tensiones que afectan al valor de ciertos activos.

En los plazos largos sí vemos ampliaciones significativas de las primas de riesgo de algunos países. El más significativo es Italia. La decisión de aumentar su déficit público, de espaldas a las directrices de los organismos europeos, ha provocado aumentos en los tipos de interés en este país, especialmente en la deuda pública, para todos los plazos.

Este nuevo escenario que se está dibujando, empujará de forma generalizada las rentabilidades de los activos. Probablemente a pesar de que el Banco Central Europeo opte por mantener intactos sus tipos de interés oficiales.

Nuestro fondo puede sufrir todavía una poco la tensión en las valoraciones de sus activos, pero lo que está claro es que se van a abrir oportunidades de compra que aportarán mejores rendimientos.

El fondo se mantiene firme en la exigencia de calidad de los emisores en los que invierte su patrimonio y en la duración de las emisiones.

A nivel global, 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%.

Los rendimientos acumulados del fondo a finales del tercer trimestre de 2018 han

sido de -0,97%. La rentabilidad del trimestre ha sido del +0,09% asumiendo una volatilidad del 0,33%.

Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Euribor a semana capitalizado anualmente, que ha obtenido una rentabilidad del -0,10%, asumiendo una volatilidad del 0,00%. El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,15%, acumulando en el año un 0,45%.

El volumen total de los activos del fondo se situaba en 8.541.558 euros a cierre del trimestre, y el número de partícipes se ha reducido en 19 hasta 1509.

El fondo no tiene ninguna exposición a Renta Variable ni utiliza derivados financieros en su gestión.

La cartera se compone de una selección de emisiones de renta fija de emisores con elevada calidad crediticia y alta solvencia denominadas en euros y con vencimientos a corto/medio plazo. No vemos prácticamente valor en la inversión en bonos de largo plazo. En el trimestre se ha realizado la compra de una emisión con cupón flotante emitida por Anheuser-Busch con vencimiento 04/2024 con carácter de diversificación de la liquidez, ya que actualmente la contratación de operaciones de repo penaliza la rentabilidad al ofrecer rendimiento negativo. Por otra parte, se han realizado ventas parciales de las emisiones de Alstom, Iberdrola, RCI Banque Renault y Société Générale que tenemos en cartera con el objetivo de ajustar los coeficientes de rating.

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

Nos mantendremos atentos a cambios de tendencia en la evolución de los tipos.

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, SGIC, 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 SGIC 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 2.200.000  comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (25,76% 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 -0,41%.

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

10. RENTABILIDAD (ANUAL) DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

