

FONDGUISSONA F.I.

Nº Registro CNMV: 0394

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2018

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A.U.

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: Deutsche Bank, Sae

Grupo Depositario: DEUTSCHE BANK

Rating depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 26/02/1993

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA EURO

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

Descripción general

El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental y Corporativa: Hasta un 15%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos, Deuda Híbrida y otros: Hasta un 30%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

Operativa en instrumentos derivados

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura.

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.458.804,10	1.457.489,89
Nº de partícipes	140	138
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	19.069	13,0717
2017	4.850	12,9963
2016	3.008	12,9586
2015	3.299	12,8333

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período s/resultados		acumulada		Base de cálculo		Sistema imputación
		Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
	0,06		0,06	0,19	0,00	0,19	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,06	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: FondGuissona, F.I. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual		
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,58	0,25	0,75	-0,41	-0,10	0,29	0,98		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	28/09/2018	-0,25	02/03/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	04/07/2018	0,23	14/06/2018		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual		
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	1,30	0,96	1,49	1,38	0,67	1,14	2,62		
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44		
15%MSCI Eur HY + 85%	1,61	1,23	1,60	1,94	1,09	1,20	3,04		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,13	1,13	2,04	2,03	1,39	1,39	2,33		

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,27	0,09	0,09	0,11	0,47	0,42	0,40	

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

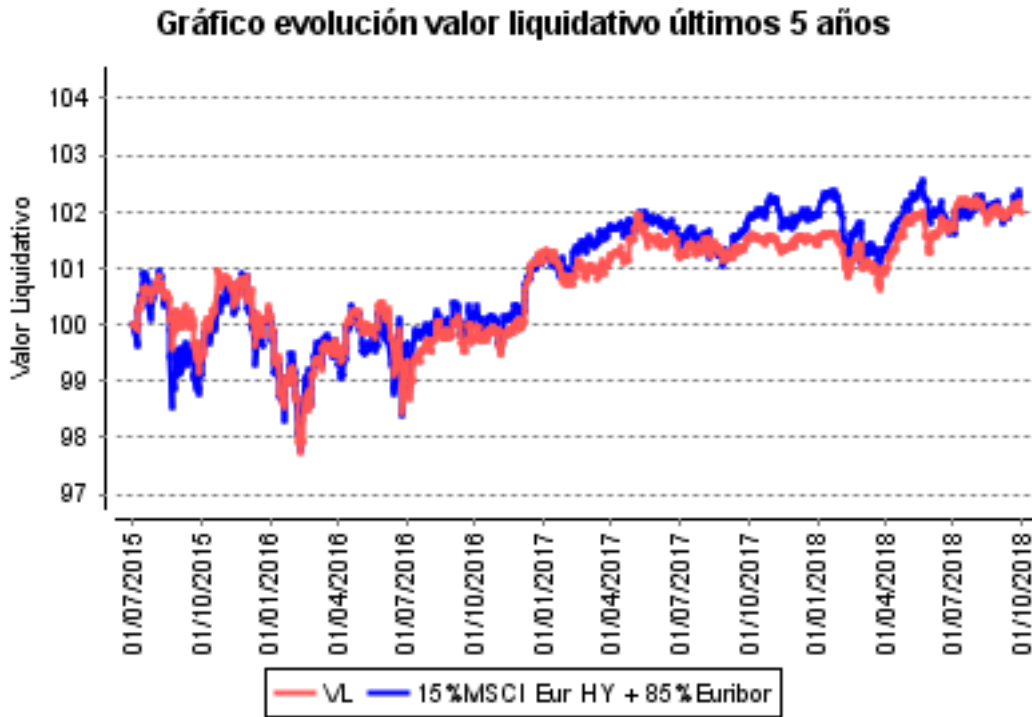
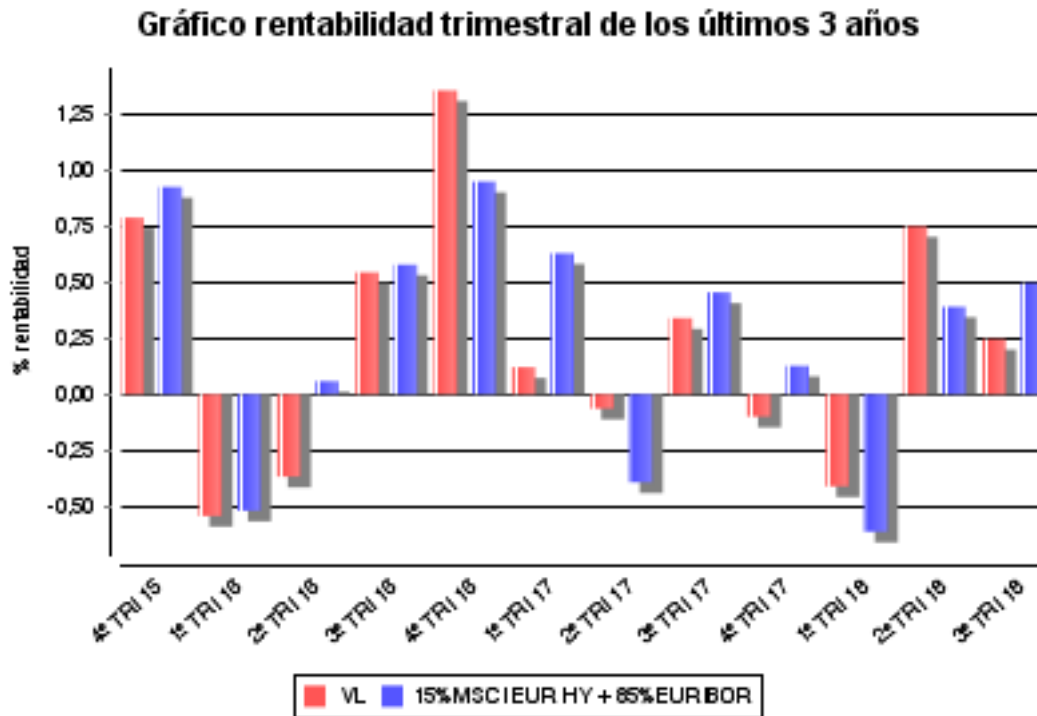


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	120.250	16.821	-0,02
Renta Fija Internacional	17.506	439	0,44
Mixto Euro	60.910	1.258	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.335	430	0,45
Renta Variable Mixta Internacional	70.449	1.587	0,41
Renta Variable Euro	76.501	3.487	-3,73
Renta Variable Internacional	219.006	9.850	-1,16
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	166.645	4.339	1,23
Global	77.421	1.089	-1,54
Total fondos	833.023	39.300	-0,48

*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. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.739	93,02	17.811	93,71
* Cartera interior	16.170	84,80	16.193	85,20
* Cartera exterior	1.563	8,20	1.610	8,47
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,03	8	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.320	6,92	1.178	6,20
(+/-) RESTO	11	0,06	16	0,09
TOTAL PATRIMONIO	19.069	100,00	19.005	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	19.005	18.870	4.850	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,09	-0,03	74,58	-401,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,24	0,74	0,48	-66,91
(+) Rendimientos de gestión	0,33	0,83	0,75	-59,43
+ Intereses	0,01	0,00	0,04	-1.107,88
+ Dividendos	0,16	0,34	0,51	-51,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,04	2,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	0,50	0,24	-66,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,27	0,35
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	1,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-92,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	19.069	19.005	19.069	

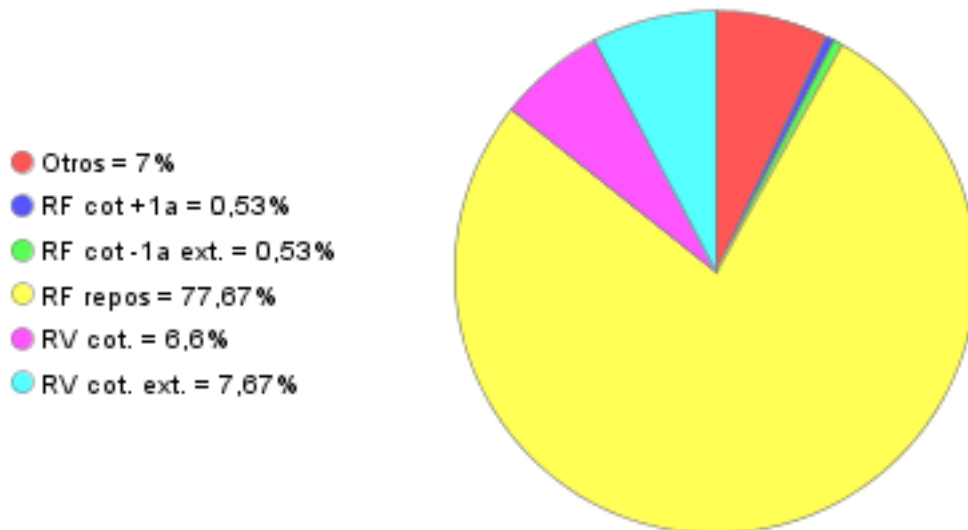
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
R.!GRUPOPIKOLIN!3,797!2021-05-18	EUR	101	0,53	101	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		101	0,53	101	0,53
TOTAL RENTA FIJA		101	0,53	101	0,53
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-07-27	EUR	0	0,00	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-12-20	EUR	2.000	10,49	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-12-20	EUR	2.000	10,49	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-10-30	EUR	3.000	15,73	0	0,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-12-20	EUR	2.000	10,49	2.000	10,52
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-12-20	EUR	3.310	17,36	4.810	25,31
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-12-20	EUR	2.500	13,11	2.000	10,52
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		14.810	77,67	14.810	77,91
TOTAL RENTA FIJA		14.911	78,20	14.911	78,44
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	278	1,46	283	1,49
ACCIONES!NATURGY ENERGY	EUR	353	1,85	340	1,79
ACCIONES!ENDESA	EUR	279	1,46	283	1,49
ACCIONES!ENAGAS SA	EUR	349	1,83	376	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.259	6,60	1.282	6,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.259	6,60	1.282	6,75
TOTAL INTERIOR		16.170	84,80	16.193	85,19
R.!LAFARGE!1,215!2018-11-29	EUR	101	0,53	102	0,54
R.!AMPLIFOM SPA!4,875!2018-07-16	EUR	0	0,00	100	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		101	0,53	203	1,07
TOTAL RENTA FIJA		101	0,53	203	1,07
TOTAL RENTA FIJA		101	0,53	203	1,07
ACCIONES!BPOST SA	EUR	70	0,37	68	0,36
ACCIONES!ARYZTA AG	EUR	33	0,17	52	0,27
ACCIONES!DEUTSCHE POST	EUR	23	0,12	21	0,11
ACCIONES!DEUTSCHE BOERSE	EUR	29	0,15	29	0,15
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	305	1,60	290	1,52
ACCIONES!SANOFI	EUR	230	1,20	206	1,08
ACCIONES!AXA	EUR	93	0,49	84	0,44
ACCIONES!BUREAU VERITAS	EUR	44	0,23	46	0,24
ACCIONES!C&C GROUP PLC	EUR	100	0,52	98	0,51
ACCIONES!ASS. GENERALI	EUR	37	0,20	36	0,19
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	203	1,07	187	0,98
ACCIONES!INN GROUP NV	EUR	98	0,51	87	0,46
ACCIONES!AHOLD	EUR	198	1,04	205	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.462	7,67	1.407	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.462	7,67	1.407	7,39
TOTAL EXTERIOR		1.563	8,20	1.610	8,46
TOTAL INVERSION FINANCIERA		17.733	93,00	17.802	93,65

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que CAIXA RURAL DE GUISSONA posee el 81,14% de las participaciones de FONDGUISSONA, FI.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los principales índices bursátiles cerraron el tercer trimestre siguiendo la tónica de meses anteriores en términos de rentabilidad. Por un lado, las plazas europeas registraron escasas variaciones, mientras que los índices estadounidenses continuaron marcando nuevos máximos históricos. Las plazas emergentes siguieron con la senda bajista, afectadas en gran medida por la reducción de liquidez y la fortaleza del dólar. Sin embargo, no hubo efecto contagio de los episodios vividos en agosto en Turquía y Argentina al tener la inflación controlada. Los volúmenes de negociación se mantienen en niveles bajos y la volatilidad, aunque ha aumentado, sigue situándose por debajo de su media histórica. A nivel de empresas, las denominadas como Crecimiento siguen haciéndolo mucho mejor en Bolsa respecto las Valor, diferencial que se ha ampliado en verano.

El entorno político ha vuelto a ser protagonista en el Tercer Trimestre del año, sobre todo en Europa. El denominador común ha sido el gobierno de coalición de Italia, al anunciar un déficit público para el 2019 de un 2,4% frente a su compromiso del 1,6%. Esto derivó en fuertes correcciones del Bono Italiano, llevando la prima de riesgo a superar los 300 pb frente al bono Alemán, y arrastrando, en consecuencia, al equity. Debido a esto, uno de los sectores más castigados ha sido el sectorial bancario europeo. A esta situación, se une el continuado tensionamiento de las relaciones comerciales entre China y EEUU, y a los fuertes desequilibrios económicos que viven Argentina y Turquía.

El FMI, publicó las previsiones globales del PIB Mundial, situándolo en el 3,7% para el 2018 y 2019, rebajando en dos décimas las previsiones publicadas en el mes de Abril que eran del 3,9%. Las razones que argumentan para dicha bajada son los posibles efectos de las medidas proteccionistas de EEUU y la bajada de las estimaciones de crecimiento para los países emergentes.

Durante este trimestre en renta fija hemos tenido una continuación de los mismos motivos que han marcado el débil comportamiento de los activos de renta fija durante el año; por el lado del crédito corporativo, hemos asistido a ampliación de diferenciales de crédito en todo tipo de bonos. La venta de activos de riesgo ha arrastrado a ventas de bonos en general, siendo los más penalizados los de más beta (el High Yield y los tramos de deuda corporativa más subordinada). A esta caída propiciada por la subida de tipos de interés que están teniendo lugar en USA se le han ido sumando factores que ha incidido en el mal comportamiento del crédito corporativo en general. La inestabilidad política en Italia continúa: en septiembre asistimos a la presentación de un presupuesto que prevé incrementar el déficit con respecto a lo pactado por el gobierno anterior y que podría no cumplir con los criterios de la Unión Europea. Esto los mercados lo han puesto en precio: la deuda italiana, con incrementos en la prima de riesgo muy significativos, termina el trimestre en 267 puntos con respecto a Alemania. La tensión comercial también ha continuado con EEUU, que ha impuesto aranceles de diversa consideración a varios productos chinos y también europeos. La gran actividad del mercado primario ha tenido un parón por la volatilidad creciente. En cuanto a tipos de interés, el BCE no ha aportado nada nuevo a lo ya anunciado en junio sobre la reducción del programa de compra de bonos. La atención se centra ahora en cuál será a partir de enero su política de reinversión de bonos que van venciendo en el balance y cuando subirá tipos por primera vez en este ciclo. No obstante, ha reiterado en su mensaje de tipos que éstos no subirán hasta la segunda mitad del año 2019. Los bonos core han vuelto a actuar como activo refugio en momentos de tensión italiana, visitando el 0.30% de Tir del bono alemán a 10 años durante el verano. Hacia final de trimestre, sin embargo, arrastrado por el bono americano y su subida en Tir se sitúa en rentabilidades del 0.47%. El buen comportamiento de los bonos de gobierno periféricos de inicio de año se ha visto empañado por el caso italiano; la prima de riesgo española, ha aguantado bien y todavía se sitúa a final del trimestre por debajo de inicio de año en 103 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1.50%. El bono italiano, con mucha volatilidad, ha incrementado su prima de riesgo en casi 170 p.b. y ha cerrado en el 3.15% de rentabilidad. Significativo también el aumento de rentabilidad de los cortos plazos italianos: el 2 años llegó a cotizar al 1.5% en verano para cerrar el trimestre en el 1.03%.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 0,25% y la volatilidad ha sido del 0,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,49%, y una volatilidad del 1,23%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 0,34%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 3,24 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,09%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,02 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.