

## PROFIT BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2751

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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:** 09-05-2003

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

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

#### Descripción general

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

#### Divisa de denominación



## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	10.879,22	10.848,85
Nº de partícipes	194	192
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	14.398	1.323,4616
2017	13.597	1.287,8622
2016	13.271	1.202,7372
2015	12.766	1.107,3131

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,25	0,12	0,37	0,75	0,14	0,88	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,04	0,11	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	1,06	0,88	0,30

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	2,76	2,35	2,50	-2,04	2,66	7,08	8,62	0,94	15,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	11-07-2018	-1,49	25-06-2018	-4,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,64	09-07-2018	1,54	05-04-2018	2,52	15-02-2016

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,48	6,10	7,85	8,37	5,53	6,02	13,23	11,89	7,34
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,91	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,25	1,25	0,18	0,17	0,60	0,26	0,27	0,93
Indice MSCI G7	11,79	7,38	10,45	16,01	8,32	8,71	12,62	13,46	9,84
VaR histórico (iii)	4,68	4,68	4,69	4,79	4,60	4,60	5,67	6,20	6,55

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

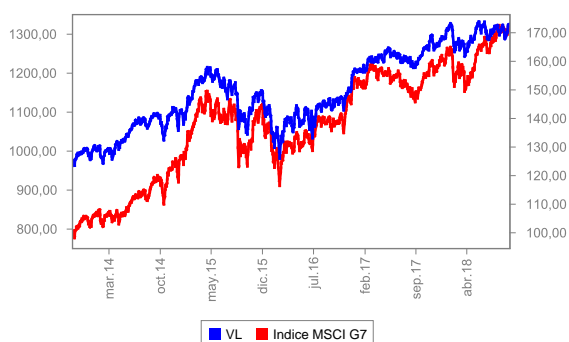
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

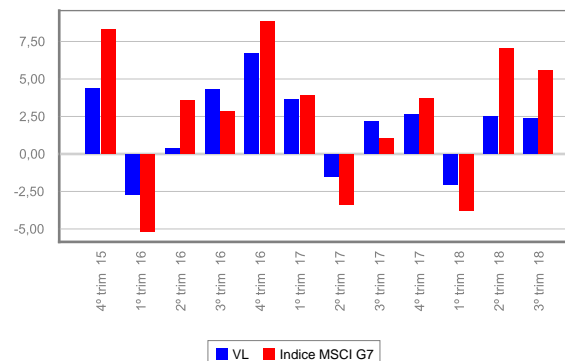
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,82	0,27	0,27	0,27	0,28	1,11	1,10	1,09	1,10

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	62.129	263	0,17
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	286.908	450	0,94
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	14.234	194	2,35
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total Fondos</b>	<b>363.271</b>	<b>907</b>	<b>0,86</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	11.909	82,71	11.568	82,46
Cartera Interior	1.053	7,31	1.091	7,78
Cartera Exterior	10.854	75,38	10.473	74,66
Intereses de la Cartera de Inversión	2	0,01	4	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.330	16,18	2.293	16,35
(+/-) RESTO	160	1,11	167	1,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.399</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.028</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>14.028</b>	<b>13.784</b>	<b>13.597</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,28	-0,68	2,98	-141,79
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,32	2,42	2,73	-2,67
(+) Rendimientos de Gestión	2,75	2,76	3,83	1,33
(+) Intereses	0,07	0,06	0,18	8,35
(+) Dividendos	0,36	0,85	1,64	-56,60
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,23	0,13	-100,04
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,15	2,76	3,15	-21,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-1,72	-1,70	-99,50
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,11	0,07	-0,06	59,81
(+/-) Otros Resultados	0,08	0,51	0,47	-84,92
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,34	-1,10	29,82
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,27	-0,88	39,06
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,53
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	4,97
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	3,12
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,14	-8,61
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.398</b>	<b>14.028</b>	<b>14.398</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

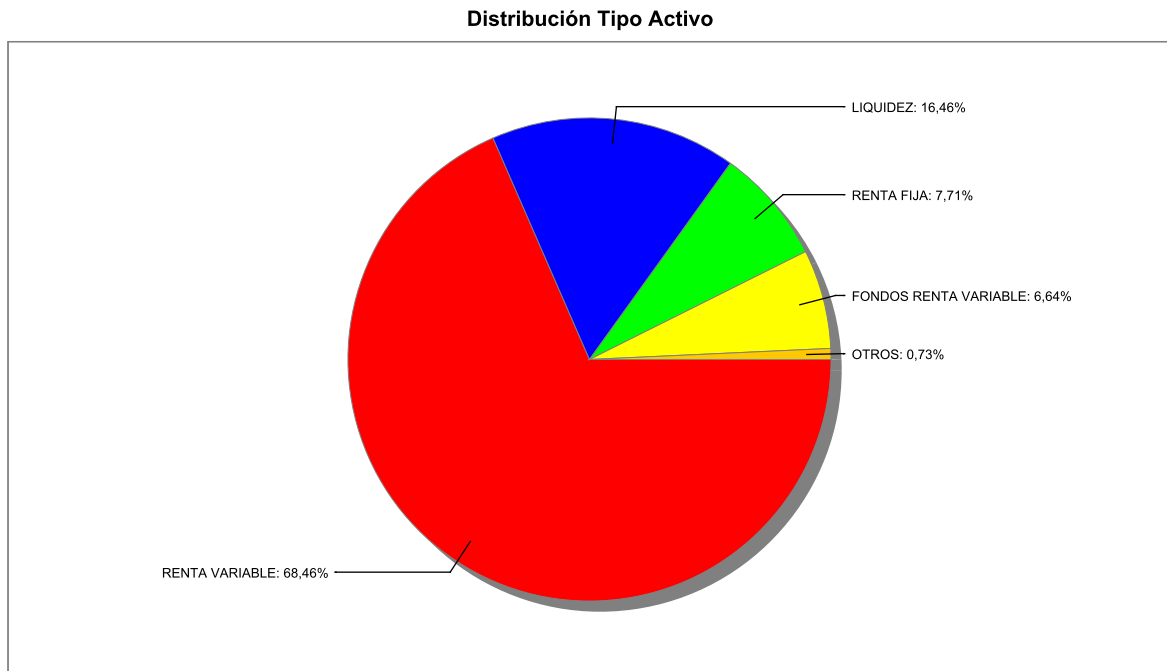
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ACERINOX	EUR	241	1,68	222	1,58
ACCIONES ITALGO	EUR	126	0,88	142	1,01
ACCIONES GESTAMP	EUR	196	1,36	193	1,37
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	229	1,59	242	1,72
ACCIONES INDITEX	EUR	261	1,81	293	2,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.053</b>	<b>7,32</b>	<b>1.092</b>	<b>7,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.053</b>	<b>7,32</b>	<b>1.092</b>	<b>7,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.053</b>	<b>7,32</b>	<b>1.092</b>	<b>7,77</b>
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	308	2,14	306	2,18
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>308</b>	<b>2,14</b>	<b>306</b>	<b>2,18</b>
BONO HENKEL AG & CO 1,50 2019-09-13	USD			168	1,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>				<b>168</b>	<b>1,20</b>
BONO BRITISH TELECOM PLC 2,35 2019-02-14	USD	374	2,60	370	2,64
BONO HENKEL AG & CO 1,50 2019-09-13	USD	170	1,18		
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,17 2019-08-12	USD	259	1,80		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>803</b>	<b>5,58</b>	<b>370</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.111</b>	<b>7,72</b>	<b>844</b>	<b>6,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.111</b>	<b>7,72</b>	<b>844</b>	<b>6,02</b>
ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	186	1,29	203	1,45
ACCIONES SOLVAY	EUR	159	1,10	149	1,06
ACCIONES NOVARTIS	CHF	270	1,88	237	1,69
ACCIONES NESTLE	CHF	233	1,62	216	1,54
ACCIONES SIEMENS	EUR	259	1,80	266	1,90
ACCIONES BASF	EUR	291	2,02	311	2,22
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	287	1,99	272	1,94
ACCIONES TOTAL	EUR	363	2,52	339	2,42
ACCIONES L'OREAL	EUR	249	1,73	254	1,81
ACCIONES SANOFI	EUR	299	2,07	268	1,91
ACCIONES AXA	EUR	301	2,09	273	1,95
ACCIONES DANONE	EUR	273	1,90	258	1,84
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	306	2,12	290	2,07
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	288	2,00	296	2,11
ACCIONES RIO TINTO	GBP	335	2,33	365	2,60
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	342	2,38	306	2,18
ACCIONES ENI	EUR	348	2,42	340	2,43
ACCIONES SECOM CO	JPY	196	1,36	256	1,83
ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	JPY	232	1,61	238	1,69
ACCIONES FANUC	JPY	276	1,91	238	1,69
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	203	1,41	206	1,47
ACCIONES UNILEVER	EUR	283	1,97	282	2,01
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	378	2,63	399	2,84
ACCIONES AT&T	USD	217	1,51	206	1,47
ACCIONES APACHE	USD			148	1,05
ACCIONES APPLE	USD	447	3,11	364	2,59
ACCIONES CATERPILLAR	USD	237	1,64	209	1,49
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	222	1,54	195	1,39
ACCIONES DEERE	USD	259	1,80	239	1,70
ACCIONES INTEL	USD	310	2,15	323	2,30
ACCIONES MICROSOFT	USD	384	2,67	329	2,34
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	216	1,50	214	1,53
ACCIONES 3M	USD	154	1,07	143	1,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.803</b>	<b>61,14</b>	<b>8.632</b>	<b>61,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.803</b>	<b>61,14</b>	<b>8.632</b>	<b>61,53</b>
PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EU600 BK	EUR	269	1,87	275	1,96
PARTICIPACIONES GAVEKAL ASIAN OPPOR	EUR	223	1,55	232	1,65
PARTICIPACIONES POWERSH EQQQ NASDAQ	USD	193	1,34	178	1,27
PARTICIPACIONES MSCI WORLD MIN VOL	USD	127	0,88	119	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES NOMURA JPX NKY 400	EUR	145	1,01	138	0,98
<b>TOTAL IIC</b>		<b>957</b>	<b>6,65</b>	<b>942</b>	<b>6,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.871</b>	<b>75,51</b>	<b>10.418</b>	<b>74,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.924</b>	<b>82,83</b>	<b>11.510</b>	<b>82,03</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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT.TOPIX INDEX A:13/12/2018	387	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>387</b>	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 17/12/2018	3.909	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/JPY 17/12/2018	1.227	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>5.136</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5.523</b>	

### 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



	Sí	No
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Anexo 9 Profit Bolsa -Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS E INFLUENCIA SOBRE EL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

Durante el tercer trimestre los mercados financieros han obtenido mejores resultados que durante el resto del año. Sin embargo, siguen activos los principales focos de incertidumbre que venimos comentando desde hace meses: la situación política en Italia con el nuevo gobierno de coalición formado por partidos anti-europeos, la complicadas negociaciones del Brexit, la crisis de las divisas de algunos países emergentes y la guerra comercial entre EEUU y China, entre otras cosas. Así, los índices cerraron el trimestre con unas rentabilidades del 0,11% el Eurostoxx-50, 7,20% el S&P-500 americano y 8,14% el Nikkei-225 japonés; acumulando en el año unos resultados de -2,99%, 8,99% y 5,95%, respectivamente.

En el frente comercial, se mantienen las tensiones entre China y Estados Unidos. El Gobierno de Trump hizo efectiva la imposición de nuevas tarifas a productos procedentes de China por 200.000 millones de dólares. Como

respuesta, China estableció aranceles sobre bienes estadounidenses por 60.000 millones de dólares y anunció su retirada de las negociaciones hasta pasadas las elecciones de mitad de mandato en EE.UU. Por otro lado, Canadá y Estados Unidos anunciaron un nuevo acuerdo comercial trilateral con México que sustituirá al actual Tratado de Libre Comercio para América del Norte. La Reserva Federal americana (la FED) mantuvo su calendario y acometió la tercera subida de tipos de interés en lo que va de año, lo que refleja la confianza de la FED en las perspectivas económicas de EE.UU. Estos últimos acontecimientos, y la publicación de un crecimiento del PIB del 4,2% en el segundo trimestre, fueron positivos para el mercado americano.

Por otro lado, la apreciación del dólar americano y la incertidumbre en torno a la fragilidad económica de algunos países emergentes, muy endeudados en dólares, han sido también protagonistas. Las dificultades políticas de Turquía y las sanciones impuestas por Estados Unidos han acelerado el desplome de la lira turca (y -40% en el año). Persiste la desconfianza en la capacidad de pago de Argentina y el peso pierde alrededor del -50% desde Enero. Las caídas se han extendido a las divisas de otros países emergentes como el real brasileño, el rublo ruso o el rand sudafricano. La elevada exposición de las empresas españolas a las economías sudamericanas explica en gran parte el mal comportamiento del Ibex-35 durante el trimestre (-2,43%). El dólar frente al euro cierra Septiembre en 1,1604 \$/.

Finalmente, el petróleo subió en el trimestre casi un 8%, cerrando septiembre en 83 \$/barril, cercano a su precio máximo en 4 años. Las sanciones de EEUU sobre Irán y la reunión de la OPEP, en la que sus miembros descartaron aumentar la producción de petróleo, ayudaron a esta subida de precio.

La diversificación geográfica de nuestra cartera, especialmente los valores americanos, nos han permitido obtener resultados positivos durante este trimestre, a pesar de las tensiones políticas y económicas comentadas. PROFIT BOLSA sube en el trimestre un 2,35%, y suma una rentabilidad en el año de 2,76%. El porcentaje de exposición a la renta variable sigue siendo conservador, alrededor del 78%, cerca del mínimo permitido por el folleto del fondo (75%). El patrimonio del fondo se incrementó en un 2,63% hasta 14.398.231,25. El número de partícipes ha aumentado en 2 partícipes, hasta 194. La gestión toma como referencia el índice MSCI G7, que ha aumentado en el trimestre un 5,01% en dólares, acumulando una rentabilidad de 5,08% en el año.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el tercer trimestre de 2018, calculados sobre su patrimonio medio, ha sido de 0,27%.

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

#### INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PERÍODO

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

Respecto a la distribución geográfica de la cartera no ha cambiado prácticamente: la renta variable española disminuye hasta el 7,13% del patrimonio del fondo, desde el 7,63% de junio, mientras que el peso del resto de Europa disminuye hasta el 38,30% desde el 38,55%. El peso de EE.UU. y Japón se mantiene también sin grandes diferencias en el 19,12% y el 11,47%, respectivamente.

Las operaciones de renta variable han sido tanto de compra como de venta. Se ha incrementado durante el trimestre en número de acciones de FANUC, y se ha vendido la totalidad de la posición en acciones de APACHE y parcialmente en SECOM. Se mantiene la posición de los futuros en el índice Topix japonés.

Las inversiones en renta fija privada han sido únicamente de compra durante el trimestre, en dólares: un FORD MOTOR flotante a un año.

No se han contratado depósitos ni se han realizado inversiones en renta pública.

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

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.j) del RIIC. Las inversiones en otras IICs que sí están reguladas bajo la normativa UCITS y en cuyo folleto se establece que no podrán invertir más del 10% de su patrimonio en otras IICs (de las incluidas en el artículo 48.1.c), suponen un 6,64% del patrimonio del fondo al finalizar el periodo. Tampoco se han realizado operaciones con productos estructurados.

Las operaciones en derivados materializadas por el fondo durante el trimestre han sido con finalidad de cobertura (futuros de divisas y opciones de venta sobre índice); y de inversión (las compras de futuros sobre índices). El grado de cobertura del fondo en el trimestre, medido por el valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98,678%.

Se ha cubierto buena parte del riesgo de divisa: aproximadamente un 80% de la exposición a dólar americano y

yen japonés mediante la compra de futuros de divisa.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido de 2,82% del importe comprometido sobre patrimonio.

En resumen, en unos mercados con tanta volatilidad, hemos mantenido nuestra política de prudencia ante las incertidumbres políticas globales y ante los posibles cambios inesperados en las políticas monetarias de los Bancos Centrales y, por tanto, no hemos llevado a cabo prácticamente cambios en nuestra cartera.

#### 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 trimestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 7,48%, frente a la volatilidad de sus índices de referencia, MSCI G7, que fue de 11,79%, un 12,87% la del Ibex-35, y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,74% a lo largo del año 2018.

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

Para el cálculo de la exposición a instrumentos derivados el fondo emplea la metodología de compromiso. No existen riesgos que por la realización de la operativa que de conformidad con Norma 4ª de la Circular 6/2010 no estén incluidos en el cálculo del importe comprometido y puedan suponer una exposición total al riesgo de mercado superior al patrimonio de la IIC. A 30 de septiembre de 2018 el importe comprometido en las posiciones futuros con objetivo de inversión y opciones era de 412.480,14 euros (un 2,86% del patrimonio del fondo), consistentes en futuros comprados sobre el índice japonés Topix.

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

Pensamos que se van a mantener las incertidumbres políticas comentadas, especialmente la tensión de la guerra comercial entre EEUU y China y, en consecuencia, una posible y temida desaceleración global. También nos preocupan las subidas del petróleo, de la inflación, la subida de tipos de interés en EEUU y la reacción del mercado de renta variable americano que parece que ya empieza a ajustarse, y el cambio en la política monetaria del Banco Central Europeo. Por tanto, pretendemos mantener la política de prudencia respecto a la inversión en renta variable.