

PROFIT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3721

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.

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

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 FONDO

Fecha de registro: 22-12-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	37.261,73	37.989,65
Nº de partícipes	263	265
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	61.492	1.650,2799
2017	64.246	1.663,5527
2016	64.749	1.657,2367
2015	63.625	1.651,2542

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
			0,06		0,06	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	0,01	0,21	0,36	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,26	-0,25	-0,22

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,80	0,17	-0,69	-0,28	0,06	0,38	0,36		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	10-08-2018	-0,27	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	05-09-2018	0,07	01-06-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,45	0,29	0,69	0,17	0,06	0,09	0,13		
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,91	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,25	1,25	0,18	0,17	0,60	0,26		
Indice AFI FIAMM	0,44	0,42	0,63	0,09	0,09	0,36	0,53		
VaR histórico (iii)	0,24	0,24	0,23	0,12	0,10	0,10	0,13		

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

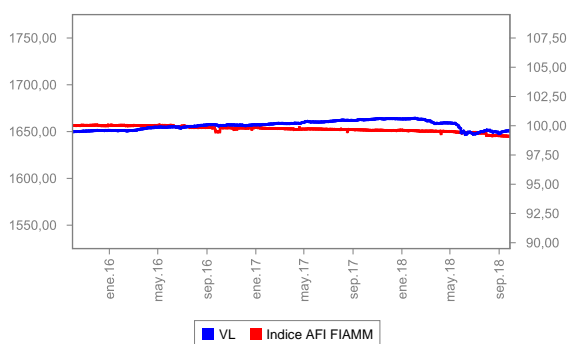
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

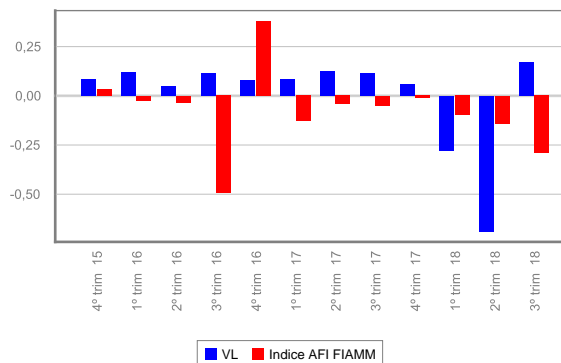
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,12	0,02	0,02	0,08	0,08	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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			
Total Fondos	363.271	907	0,86

* 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	60.929	99,08	59.965	95,81
Cartera Interior	11.995	19,51	12.994	20,76
Cartera Exterior	48.922	79,56	46.949	75,01
Intereses de la Cartera de Inversión	12	0,02	22	0,04
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	584	0,95	2.631	4,20
(+/-) RESTO	-20	-0,03	-8	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	61.493	100,00%	62.588	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.588	64.861	64.246	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,93	-2,84	-3,53	-34,38
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,17	-0,69	-0,81	-123,78
(+) Rendimientos de Gestión	0,19	-0,67	-0,69	-127,41
(+) Intereses	0,07	0,06	0,18	22,26
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,73	-0,88	-114,51
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01			486,53
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,02	-0,02	-0,12	-1,73
(-) Comisión de gestión			-0,06	
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2,42
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	3,23
(-) Otros gastos de gestión corriente				3,01
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.492	62.588	61.492	

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

3. Inversiones financieras

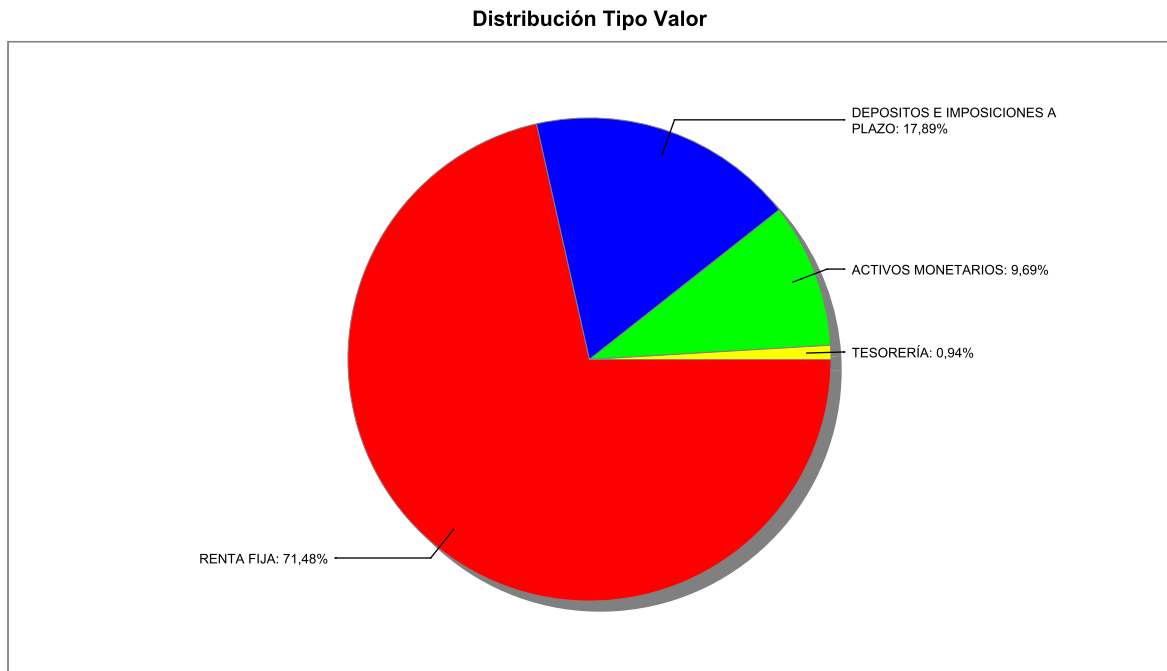
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	995	1,62	995	1,59
PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2018-07-17	EUR			999	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		995	1,62	1.994	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		995	1,62	1.994	3,19
TOTAL RENTA FIJA		995	1,62	1.994	3,19
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-11-30	EUR	2.000	3,25	2.000	3,20
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-12-05	EUR	2.000	3,25	2.000	3,20
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-12-07	EUR	2.000	3,25	2.000	3,20
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,10 2018-12-12	EUR	2.000	3,25	2.000	3,20
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2019-03-15	EUR	1.000	1,63	1.000	1,60
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2019-03-22	EUR	1.000	1,63	1.000	1,60
DEPOSITOS BANCO SABADELL 0,05 2019-03-28	EUR	1.000	1,63	1.000	1,60
TOTAL DEPÓSITOS		11.000	17,89	11.000	17,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.995	19,51	12.994	20,79
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	2.340	3,81	1.033	1,65
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,43 2022-12-15	EUR	951	1,55	965	1,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.291	5,36	1.998	3,19
BONO BANCO SANTANDER 0,70 2022-03-21	EUR	203	0,33	203	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		203	0,33	203	0,32
BONO DEUTSCHE BANK 0,23 2019-04-15	EUR	994	1,62	992	1,59
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,68 2021-07-27	EUR	509	0,83	509	0,81
BONO FEDEX 0,23 2019-04-11	EUR	100	0,16	101	0,16
BONO CARREFOUR BANQUE 0,36 2021-04-20	EUR	1.007	1,64	1.007	1,61
BONO INTESA SANPAOLO 0,80 2021-02-28	EUR	1.994	3,24	1.998	3,19
BONO SANTANDER CONSUMER 0,16 2018-12-23	EUR	999	1,63	999	1,60
BONO DEUTSCHE HYPOTHEBANK 0,48 2021-02-08	EUR	1.498	2,44	1.502	2,40
BONO UBS GROUP AG 0,38 2022-09-20	EUR	1.006	1,64	1.002	1,60
BONO SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	1.006	1,64	1.005	1,61
BONO HSBC PLC 0,38 2022-09-27	EUR	1.006	1,64	1.005	1,61
BONO FCE BANK 0,18 2020-08-26	EUR	500	0,81	502	0,80
BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	1.018	1,66	1.016	1,62
BONO RCI BANQUE SA 0,33 2021-04-12	EUR	503	0,82	502	0,80
BONO CREDIT AGRICOLE 0,48 2022-04-20	EUR	1.006	1,64	1.004	1,60
BONO MORGAN STANLEY 0,38 2022-11-08	EUR	901	1,47	899	1,44
BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,36 2021-05-10	EUR	1.005	1,64	1.007	1,61
BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	2.066	3,36	2.026	3,24
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,31 2022-09-09	EUR	2.006	3,26	1.999	3,19
BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	1.003	1,63	1.000	1,60
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,13 2021-07-06	EUR	998	1,62	995	1,59
BONO UNICREDIT SPA 0,38 2023-06-30	EUR	958	1,56	962	1,54
BONO BANK OF AMERICA 0,05 2021-09-21	EUR	1.000	1,63	998	1,59
BONO MORGAN STANLEY 0,06 2021-11-09	EUR	999	1,62	996	1,59
BONO BANK OF CHINA 0,15 2020-11-22	EUR	300	0,49	300	0,48
BONO ALD SA 0,11 2020-11-27	EUR	1.002	1,63	1.002	1,60
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,10 2021-06-15	EUR	998	1,62	995	1,59
BONO BNP 0,01 2023-01-19	EUR	985	1,60	980	1,57
BONO BANK OF AMERICA 0,46 2023-05-04	EUR	1.009	1,64	1.005	1,61
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,10 2022-12-07	EUR	973	1,58	986	1,57
BONO ALD SA 0,02 2021-02-26	EUR	499	0,81	499	0,80
BONO CREDIT AGRICOLE 0,28 2023-03-06	EUR	1.990	3,24	1.982	3,17
BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	1.478	2,40	1.474	2,36
BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	985	1,60	981	1,57
BONO BPCE SA 0,18 2023-03-23	EUR	1.188	1,93	1.183	1,89
PAGARE ACCIONA 0,70 2019-04-26	EUR	1.987	3,23	1.986	3,17
PAGARE ACCIONA 0,69 2019-05-08	EUR	1.987	3,23	1.986	3,17
PAGARE ACCIONA 0,67 2019-05-24	EUR	1.987	3,23	1.987	3,17
BONO INTESA SANPAOLO 5,00 2019-02-18	EUR	864	1,40	863	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCA IMI 2,30 2019-11-04	EUR	493	0,80	492	0,79
BONO INTESA SANPAOLO 2,50 2019-07-10	EUR	1.021	1,66	1.022	1,63
BONO CARREFOUR BANQUE 0,30 2022-09-15	EUR	999	1,62	999	1,60
BONO ROYAL BANK SCOTLAND 0,58 2021-09-27	EUR	601	0,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.428	73,89	44.748	71,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.922	79,58	46.949	75,02
TOTAL RENTA FIJA		48.922	79,58	46.949	75,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.922	79,58	46.949	75,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.917	99,09	59.943	95,81

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	Sí	No
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Desde el día 1 de julio de 2018 en adelante, la comisión de gestión fija sobre patrimonio será del 0%, los días en los que el valor liquidativo del día inmediatamente anterior hubiera sido inferior al valor liquidativo del día 31 de diciembre del año anterior. Este cambio no afecta a la comisión de gestión sobre resultados. que continúa tal como se establece en el folleto..

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 Corto Plazo -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, las 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, el 7,20% el S&P-500 americano y el 8,14% el Nikkei-225 japonés; y cerraron las rentabilidades anuales con unos resultados de -2,99%, 8,99% y 5,95%, respectivamente.

La renta fija europea tuvo de nuevo un comportamiento negativo. Italia continúa siendo el principal foco de incertidumbre. En la última semana de septiembre el gobierno italiano presentó un borrador de presupuesto para

2019 que incumple las normas de disciplina presupuestaria acordadas dentro de la Unión Europea. Supera también el nivel comprometido por el anterior Gobierno anterior e incluso el propuesto, en un primer momento, por su Ministro de Finanzas. El Gobierno optó por un fuerte aumento del gasto, elevando el déficit al 2,4% del PIB, con el objetivo de financiar algunas de sus promesas electorales, como la renta de la ciudadanía. El mercado reaccionó con una fuerte caída de la bolsa italiana y del precio de la deuda pública (aumento de la prima de riesgo hasta niveles de 2014), que se contagió al resto de países periféricos europeos, al tiempo que el euro se depreciaba contra el dólar. Los precios de la deuda soberana italiana a dos años han descendido en el trimestre un 0,5%. Tras la incertidumbre inicial generada por la decisión italiana, durante los próximos meses los mercados permanecerán atentos a la dirección que tome la negociación con los socios europeos. Además, habrá que ver si la presión sobre la deuda italiana influye en los planes del Banco Central Europeo de iniciar una subida gradual de los tipos de interés en 2019.

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.

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

Nuestro fondo se ha comportado mejor que la renta fija europea y ha conseguido en el trimestre recuperar un 0,16%, acumulando en el año una rentabilidad de -0,80%. Se ha aumentado ligeramente el patrimonio invertido en depósitos, repos y liquidez hasta el 25% de Profit Corto Plazo. La duración media se sitúa en 96 días, minimizando así el efecto de futuros repuntes en los tipos de interés. El patrimonio del fondo ha disminuido un -1,7%, hasta 61.492.284,17 €. El número de partícipes ha disminuido en 2 partícipes, cerrando con 263 partícipes. La gestión toma como referencia el índice AFI FIAM Euro que desciende en el trimestre un -0,29% y en el año obtiene una rentabilidad negativa de -0,54%.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el tercer trimestre de 2018, calculados sobre su patrimonio medio, ha sido de 0,08%.

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, el fondo mantiene un perfil de riesgo bajo.

Durante el tercer trimestre de 2018 se ha efectuado únicamente una compra de renta fija privada, de NATWEST MARKETS a tipo de interés flotante y otra de renta fija pública del GOBIERNO DE ITALIA a 2 años con tipo de interés también flotante.

No se han realizado inversiones en nuevos depósitos. El fondo todavía conserva un 17,89% de su patrimonio invertido en depósitos.

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

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.J) del RIIC, ni operaciones con estructurados. No se han hecho operaciones con derivados.

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

OTRA INFORMACIÓN

Los fondos bajo gestión de Gesprofit, SGIIIC, no tienen participaciones superiores al 1% del capital social, con más de un año de antigüedad, en ninguna sociedad española, por lo que no tienen la obligación de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de éstas.

El fondo ha asumido un riesgo durante este año, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 0,45%, frente a un 0,44% de su índice de referencia AFI FIAMM, un 12,87% del Ibex-35 y, finalmente, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,74% a lo largo del periodo.

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

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

En cuanto las oscilaciones del precio de los bonos, esperamos una gradual recuperación de las valoraciones de los mismos, ya sea porque la situación de los mercados se tranquilice o porque se vaya acercando la fecha de vencimiento de las inversiones.