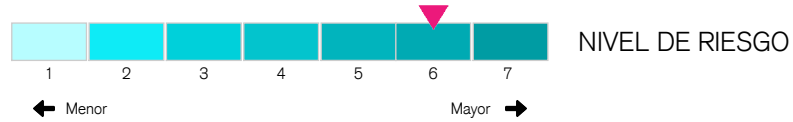


N3806 Guissona Bolsa P.P.

Perfil de riesgo



Política de inversión

Guissona Bolsa FP es un fondo de pensiones que tiene una política de inversión dirigida a maximizar el capital a la edad de jubilación para períodos largos de tiempo, lo cual implica la adopción de posiciones importantes en los mercados de renta variable. Su objetivo de gestión es batir al EuroStoxx50.

Informe de gestión

El ejercicio 2018 no ha sido un gran año para el inversor. Tanto los activos defensivos como los de mayor riesgo han registrado rentabilidades negativas, pasando de un optimismo generalizado en el crecimiento mundial a preocupaciones sobre el fin del ciclo expansivo. Varios han sido los motivos a lo largo del año que han mermado la confianza del inversor, como la subida de tipos de interés en EEUU a un ritmo superior a lo esperado por el mercado, la incertidumbre política en Italia, las medidas proteccionistas de Trump que han desencadenado una guerra comercial internacional, hiperinflación en Argentina y Turquía, Brexit, etc. Sin embargo, ninguno de ellos ha tenido un impacto importante en el volumen negociado, el cual continúa siendo muy bajo, ni en los respectivos índices de volatilidad, los cuales han revertido desde niveles anormalmente bajos hacia su media histórica. Con este contexto de mercado, Guissona Bolsa FP cerró el ejercicio con una rentabilidad del -15,74% y un patrimonio gestionado de 6,6 millones euros. Durante el periodo, hemos aumentado el potencial alcista de la cartera con la venta de compañías con poco o nulo descuento fundamental debido al repunte de sus cotizaciones (Airbus, Astrazeneca o Whitbread), para acumular e incorporar nuevas empresas con un potencial alcista superior al del mercado (Dufry, Fugro o Talgo). Como resultado, el Fondo refleja un potencial alcista del 80,5% y con una rentabilidad por dividendo de la cartera superior al 4%. Si la racionalidad del inversor vuelve en 2019, la tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado.

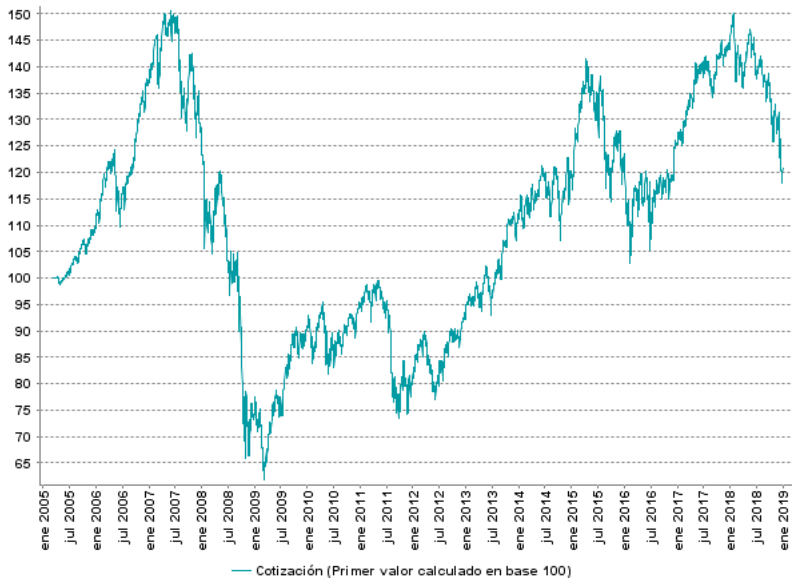
Características

Fecha de lanzamiento *	15/03/2005
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	6.596.918 euros
Valor Liquidativo	12,07 euros
Código DGS	F1241
Comisión de Gestión	0,75 %
Comisión de Depositaria	0,08 %
Liquidez	Diaria
Gestora	GVC GAESCO PENSIONES,S.A. S.G.F.P.
Depositaria	Deutsche Bank, Sae

Principales Posiciones

KONONKLIJKE VOPAK NV	3,97 %
K+S AG	3,50 %
VIDRALA	3,04 %
FUGRO NV-CVA	2,93 %
E.ON AG	2,60 %
TELEFONICA	2,58 %
AXA	2,46 %
BOSKALIS WESTMINSTER-CVA	2,40 %
ERICSSON -B	2,32 %
SAINT GOBAIN	2,30 %
	28,10 %

Rentabilidad

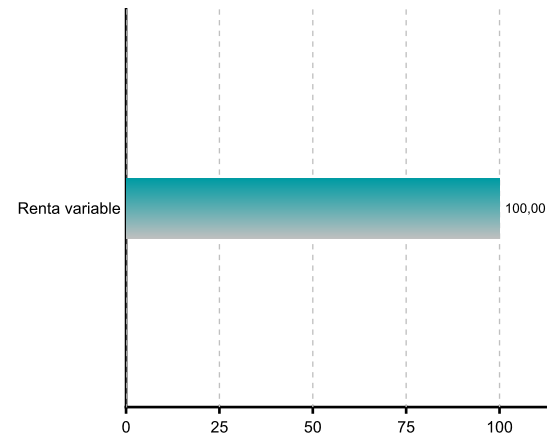


Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	-11,52 %	-15,74 %	-1,46 %	7,22 %	62,49 %		

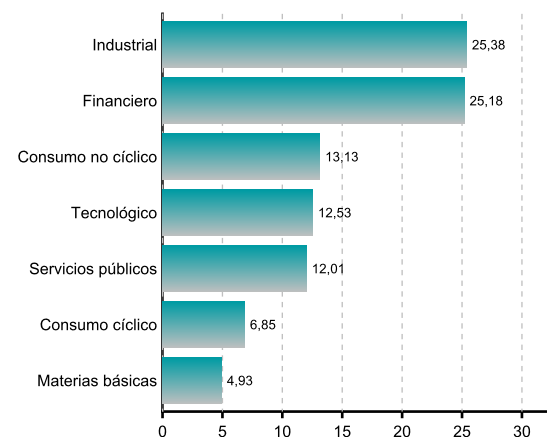
TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	-11,52 %	-15,74 %	-0,49 %	1,40 %	4,97 %		

Rentab. anual	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo	-15,74 %	14,28 %	2,35 %	2,60 %	6,05 %	21,41 %	14,09 %

Composición de la cartera



Distribución Sectorial



## Disclaimer

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U (en adelante "GVC Gaesco Pensiones"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. GVC Gaesco Pensiones no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Pensiones considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Pensiones no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Pensiones y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

GVC Gaesco Pensiones no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial.

GVC Gaesco Pensiones o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.