

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

| | | | |
|---------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
| Gestora | GESTIFONSA SGIIC | Depositario | BANCO CAMINOS |
| Grupo Gestora | GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR | Grupo Depositario | GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR |
| Auditor | ERNST & YOUNG, SL | Rating depositario | n.d. |

| | |
|-----------------------------|----|
| Sociedad por compartimentos | NO |
|-----------------------------|----|

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en:
www.bancocaminos.es

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección:

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico: atencionalcliente@bancocaminos.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 FMI | Fecha de registro: 05/05/2017 |
|-----------------|-------------------------------|

1. Política de inversión y divisa de denominación

■ Categoría

| | |
|--------------------|---|
| Tipo de fondo | Fondo o sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades |
| Vocación inversora | Renta Fija Mixta Internacional |
| Perfil de riesgo | MEDIO-BAJO |

Descripción general:

El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no (en no armonizadas no se superará el 30% del patrimonio). El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 90%-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). El resto se invertirá en activos de renta variable, directa o indirectamente a través de IIC. En ambos casos, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y hasta un 10% en emisores y/o mercados de países emergentes. El riesgo divisa pueda llegar al 100%. Se podrá invertir hasta un máximo del 25% en activos con rating inferior a BBB- o incluso sin calificar. Se podrá invertir en bonos convertibles en acciones (no contingentes) de forma minoritaria. De forma directa, solo se operará con derivados en mercados organizados. De forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados (OTC) a través de la inversión en IIC financieras. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacional del que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados:

La IIC no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

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.B Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 5.225.794,90 | 5.102.171,31 |
| Nº de partícipes | 138 | 64 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima | 1.000,00 Euros | |
| ¿Distribuye dividendos? | NO | |

Nº Registro CNMV: 5157

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del periodo (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.084 | 0,9728 |
| 2018 | 4.855 | 0,9515 |
| 2017 | 3.975 | 0,9842 |
| 2016 | 0,00 | 0,00 |

| Comisiones aplicadas en el periodo sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|---|-------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | Acumulada | | |
| Comisión de gestión | 0,20 | 0,20 | Patrimonio | Al fondo |
| Comisión de depositario | 0,05 | 0,05 | Patrimonio | |

| | Periodo Actual | Periodo Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera (%) | 0,74 | 0,55 | 0,74 | 1,23 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,04 |

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

■ 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre actual | 1º trimestre 2019 | 4º trimestre 2018 | 3º trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad IIC | 2,24 | 0,77 | 1,47 | -2,02 | 0,02 | -3,32 | | | |
| Rentabilidad índice referencia | | | | | | | | | |
| Desviación con respecto al índice | | | | | | | | | |
| Correlación | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,09 | 09-05-2019 | -0,09 | 03-01-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,21 | 18-06-2019 | 0,21 | 18-06-2019 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre actual | 1º trimestre 2019 | 4º trimestre 2018 | 3º trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,75 | 0,76 | 0,75 | 1,25 | 0,66 | 1,05 | | | |
| IBEX-35 | 11,76 | 11,14 | 12,33 | 15,86 | 10,52 | 13,67 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,17 | 0,11 | 0,21 | 0,39 | 0,23 | 0,70 | | | |
| VaR histórico (iii) | -0,77 | -0,77 | -0,77 | -0,77 | -0,71 | -0,77 | | | |

(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 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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre actual | 1º trimestre 2019 | 4º trimestre 2018 | 3º trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos(iv) | 0,53 | 0,29 | 0,25 | 0,20 | 0,39 | 1,27 | 1,47 | | |

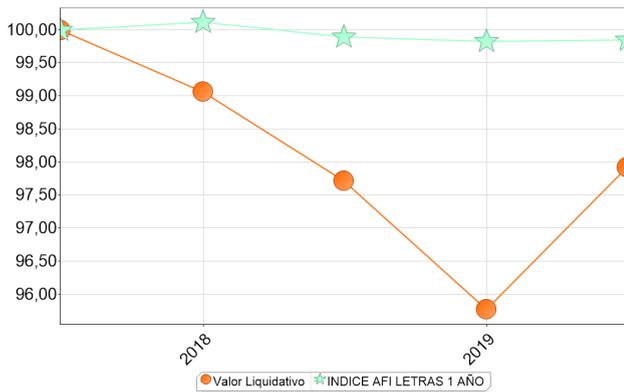
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

B) Comparativa

Durante el período 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 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta fija euro | 85.038 | 1.564 | 1,83 |
| Renta fija internacional | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta fija mixta euro | 145.185 | 3.007 | 2,45 |
| Renta fija mixta internacional | 17.042 | 298 | 2,86 |
| Renta variable mixta euro | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta variable mixta internacional | 12.057 | 146 | 4,43 |
| Renta variable euro | 37.232 | 1.647 | 8,81 |
| Renta variable internacional | 14.481 | 626 | 12,30 |
| IIC de gestión pasiva | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de rendimiento fijo | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de rendimiento variable | 0,00 | 0 | 0,00 |
| De garantía parcial | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Retorno absoluto | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Global | 750 | 105 | 1,82 |
| Total | 311.787 | 7.393 | 3,60 |

*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 período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Importe actual | % sobre patrimonio | Importe anterior | % sobre patrimonio |
|---|----------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.050 | 79,66 | 3.994 | 82,27 |
| * Cartera interior | 1.116 | 21,96 | 1.068 | 22,01 |
| * Cartera exterior | 2.933 | 57,70 | 2.925 | 60,26 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 938 | 18,45 | 865 | 17,82 |
| (+/-) RESTO | 96 | 1,88 | -4 | -0,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.084 | 100,00 | 4.855 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

■ 2.4. Estado de variación patrimonial

| Distribución del patrimonio | Variación del periodo actual | Variación del periodo | Variación acumulada anual | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|-----------------------|---------------------------|---|
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 4.855 | 5.836 | 4.855 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 2,60 | -15,92 | 2,60 | -114,05 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,24 | -1,92 | 2,24 | -200,56 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,46 | -1,74 | 2,46 | -222,03 |
| Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,35 |
| Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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) | 2,46 | -1,74 | 2,46 | -221,73 |
| Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,31 | -0,29 | -0,31 | -9,93 |
| Comisión de sociedad gestora | -0,20 | -0,20 | -0,20 | -15,55 |
| Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -15,55 |
| Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 15,31 |
| Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 96,36 |
| Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,09 | 0,11 | 0,09 | -31,62 |
| Comisión de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comisiones retrocedidas | 0,09 | 0,11 | 0,09 | 0,00 |
| Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.084 | 4.855 | 5.084 | |

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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

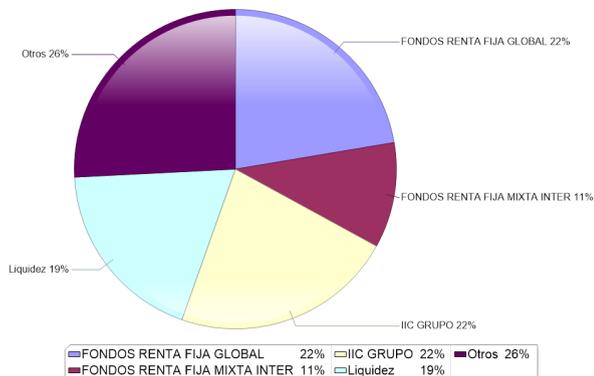
| Distribución del patrimonio | Divisa | Valor actual | % actual | Valor anterior | % anterior |
|---|--------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.050 | 79,66 | 3.994 | 82,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.116 | 21,96 | 1.068 | 22,01 |
| TOTAL IIC | | 1.116 | 21,96 | 1.068 | 22,01 |
| ES0173856032 - Participaciones R.V. 30 FOND, FI | EUR | 0,00 | 0,00 | 397 | 8,17 |
| ES0138168002 - Participaciones CAMINOS BOLSA EUROPEA, FI | EUR | 0,00 | 0,00 | 47 | 0,96 |
| ES0138712007 - Participaciones GEST. RF MED/P Y LARG/P FI | EUR | 708 | 13,92 | 606 | 12,49 |
| ES0138922036 - Participaciones GESCONSULT CORTO PLAZO FI | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0138253002 - Participaciones GEST. RENTA VARIABLE ESPAÑA FI | EUR | 0,00 | 0,00 | 19 | 0,39 |
| ES0173856008 - Participaciones GESTIFONSA MIXTO 30, FI | EUR | 409 | 8,04 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.933 | 57,70 | 2.925 | 60,26 |
| TOTAL IIC | | 2.933 | 57,70 | 2.925 | 60,26 |
| FR0013202132 - Participaciones SEXTANT BOND PICKING-A | EUR | 305 | 6,00 | 0,00 | 0,00 |
| FR0013202140 - Participaciones SEXTANT BOND PICKING-N | EUR | 0,00 | 0,00 | 169 | 3,48 |
| FR0013353570 - Participaciones CANDRIAM SRI BD EC-RCAPEUR | EUR | 349 | 6,87 | 0,00 | 0,00 |
| LU0546216986 - Participaciones DIP-MARK RISK GLOB BD-A CAP | EUR | 356 | 7,00 | 471 | 9,71 |
| LU1111642820 - Participaciones ELEVA EUROPEAN SEL-A2 EUR | EUR | 0,00 | 0,00 | 27 | 0,56 |
| LU0173776989 - Participaciones NORDEA 1-EURO CONV BD-EE | EUR | 533 | 10,48 | 0,00 | 0,00 |
| FI4000233242 - Participaciones EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR | EUR | 230 | 4,52 | 169 | 3,49 |

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

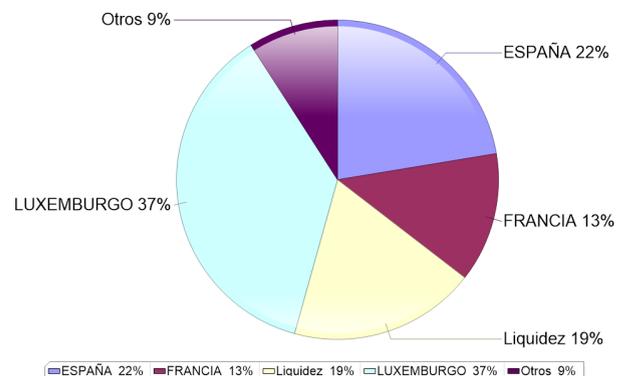
| Distribución del patrimonio | Divisa | Valor actual | % actual | Valor anterior | % anterior |
|---|--------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.050 | 79,66 | 3.994 | 82,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.933 | 57,70 | 2.925 | 60,26 |
| TOTAL IIC | | 2.933 | 57,70 | 2.925 | 60,26 |
| IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I" | EUR | 103 | 2,03 | 0,00 | 0,00 |
| LU0432616810 - Participaciones INVESCO II- JAP VALUE EQ-A YEN | EUR | 0,00 | 0,00 | 25 | 0,51 |
| LU1582988488 - Participaciones M&G DYNAMIC ALLOCATION C EUR A | EUR | 0,00 | 0,00 | 27 | 0,55 |
| LU1694212348 - Participaciones NORDEA 1 LOW DURATION EUROP CO | EUR | 0,00 | 0,00 | 480 | 9,90 |
| BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F | EUR | 69 | 1,36 | 28 | 0,58 |
| BE6213831116 - Participaciones DPAM INV REAL EST EUR DV-F | EUR | 49 | 0,96 | 54 | 1,12 |
| LU0190665843 - Participaciones PIONEER FUNDS-EUR STRT BD-C€ | EUR | 0,00 | 0,00 | 118 | 2,43 |
| LU0034353002 - Participaciones DWS FLOATING RATE NOTES | EUR | 209 | 4,10 | 342 | 7,05 |
| FR0010584474 - Participaciones EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N | EUR | 0,00 | 0,00 | 187 | 3,85 |
| LU0705783958 - Participaciones ROBECO-QI GLB CONSV EQ-I EUR | EUR | 78 | 1,53 | 0,00 | 0,00 |
| IE00B138F130 - Participaciones ACADIAN EURO EQTY UCITS | EUR | 0,00 | 0,00 | 27 | 0,57 |
| IE00B520G822 - Participaciones SALAR FUND PLC E2 EUR | EUR | 0,00 | 0,00 | 74 | 1,52 |
| LU0433182507 - Participaciones FIRST EAGLE AMUND INTL IHEC | EUR | 92 | 1,81 | 0,00 | 0,00 |
| LU0335993746 - Participaciones EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z | EUR | 200 | 3,93 | 0,00 | 0,00 |
| LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE-CRED OP-8E EUR | EUR | 0,00 | 0,00 | 73 | 1,50 |
| LU1602255561 - Participaciones VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR | EUR | 155 | 3,04 | 312 | 6,43 |
| LU1551754432 - Participaciones VONTOBEL-TWTRF AB RN C-H EUR | EUR | 207 | 4,06 | 267 | 5,50 |
| LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL TWTYRF ST IN-H EUR | EUR | 0,00 | 0,00 | 74 | 1,52 |

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

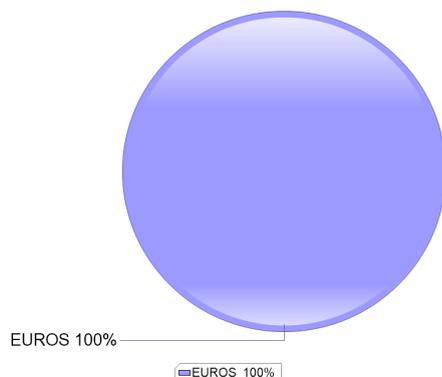
Sector Económico



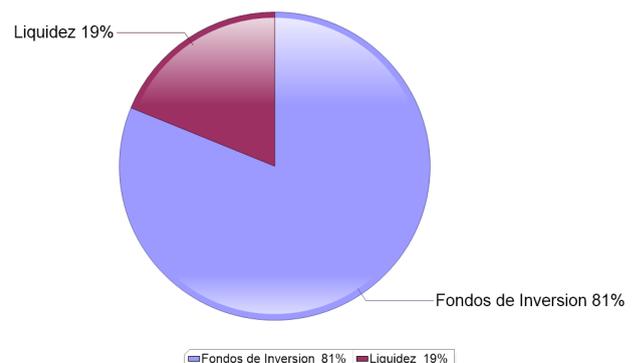
Países



Divisa



Tipo de Valor



Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

■ 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Nombre | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------|-------------|------------------------------|--------------------------|
|--------|-------------|------------------------------|--------------------------|

4. Hechos relevantes

| 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 | |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El uno de marzo de 2019 la CNMV aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Gestifonsa Cartera Premier 10 (fondo absorbente) y Gestifonsa Retorno Absoluto (fondo absorbido). Dicha fusión tuvo lugar el 23 de mayo de 2019.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| Operaciones vinculadas | Sí | No |
|---|----|----|
| a. Accionistas 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, sociedad de inversión 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.527.823,37 euros que supone el 30,05% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A.U., como la Entidad Depositaria, Banco Caminos S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

Banco Caminos, Entidad Depositaria, tiene una participación de 1.527.823 euros, lo que equivale al 30.05% del patrimonio de la IIC.

La IIC ha realizado la operativa de repo liquidez con Banco Caminos, Entidad Depositaria, por un monto de 22.986.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

9. Anexo explicativo del informe periódico

Este primer semestre del año 2019 ha sorprendido positivamente con un comportamiento de los mercados financieros que batía todas las expectativas tras el recorte vivido en el 2018.

Los principales índices bursátiles mundiales, salvo el Ibex, se han anotado subidas superiores al 15% en el primer semestre, mientras que la renta fija se encuentra en mínimos históricos de TIR con el bono a 10 años USA por debajo del 2%, Bund en mínimos históricos -0,3% y 10Y España 0,36%. El diferencial entre los bonos IG y la deuda se encuentra cerca de los mínimos de los últimos 12 meses.

En cuanto a los datos macro publicados en el periodo muestran cierta desaceleración ligada a un impacto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China por encima de lo esperado. Esta desaceleración hace que el capex se encuentre en niveles mínimos de los últimos 10 años. Tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos, la inflación se mantiene estable, pero por debajo del objetivo del 2% de los bancos centrales, mientras que los datos de producción y sobre todo de manufacturas se deslizan a la baja.

Se hace más patente la diferente fase en el ciclo económico entre las dos áreas geográficas, en Estados Unidos la última revisión del PIB apunta a un crecimiento anualizado del 3,1% en el primer trimestre de 2019, siendo la inversión privada y la balanza comercial las variables que más contribuyen, y sin embargo en Alemania el IFO de junio en Alemania caía hasta mínimos de 2014 y alentaba los temores a un frenazo de la economía alemana en el segundo trimestre.

Se mantiene el protagonismo de los Bancos Centrales que han ido adaptando su mensaje a medida que se han ido publicando los datos de actividad. La Fed que lanzaba un mensaje inicial de paciencia, en su última reunión avanzaba la posibilidad de llevar a cabo bajadas en los tipos de interés ante la incertidumbre generada por la guerra comercial. Se llegaba a barajar la posibilidad de bajadas de 50 puntos básicos en su próxima reunión de Julio, pero con posterioridad Powell suavizaba el mensaje. En el caso del BCE a lo largo del semestre se ha agudizado su visión dovish y en su último mensaje señalaba que todavía tiene herramientas disponibles: ajustando el forward guidance, bajando tipos de interés mitigando los efectos colaterales, o usando el QE, sugiriendo modificar los límites actuales.

La tregua temporal alcanzada entre China y EE.UU. en la cumbre del G20, junto a estos anuncios de políticas más expansivas por parte de los bancos centrales llevaban a los mercados financieros a los máximos anuales.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido mejor que el del activo libre de riesgo.

A lo largo del semestre, se han seguido realizando inversiones para formar la actual cartera de fondos en los que invierte la IIC y del mismo modo, reinversiones en los fondos que componen la cartera en forma de rebalanceos ante entradas de patrimonio, que han variado de manera notable las exposiciones.

En total son 16 la cartera de fondos que compone la institución, siendo los que más pesan: GESTIFONSA RENTA FIJA MEDIO Y LARGO PLAZO, FI (Clase Cartera), NORDEA 1-EURO CONV BD-EE, GESTIF. MIXTO 30 B, DIP-MARK RISK GLOB BD-A CAP y CANDRIAM RISK ARBITRAGE-I.

En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo, gracias a un entorno de mercado favorable durante el periodo en la totalidad de los activos, donde los activos que mejor lo han hecho han sido DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F y DPAM INV REAL EST EUR DV-F, mientras que los que peor lo han hecho han sido DWS FLOATING RATE NOTES y EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR.

La IIC no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 4.854.614 euros a 5.083.858 euros. El número de partícipes ha variado de 64 a 138. El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.31%.

El coste de invertir en otros fondos ha supuesto el 0.22% del patrimonio de la IIC La rentabilidad obtenida por la IIC ha sido del 2.24%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el periodo del 0,0223%. Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (3.6%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (2.86%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.2077% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,0904%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 0.759%, frente al 0,165% del activo libre de riesgo.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene ninguna inversión en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 25.55%.

El uno de marzo, CNMV autorizó la fusión de Gestifonsa Cartera Premier 10 (fondo absorbente), con Gestifonsa Retorno Absoluto (fondo absorbido). Se remitió a los partícipes de los fondos la correspondiente comunicación informando de dicha circunstancia. El día 23 de mayo, con valores liquidativos del día 21, se hizo efectiva la misma.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 1% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 1%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no tener acciones en cartera.

Tras la positiva publicación de resultados empresariales del 1T 2019 las expectativas de crecimiento en beneficios anuales se revisaron ligeramente al alza, por lo que en las próximas semanas estaremos muy atentos a los anuncios que vayan realizando las compañías sobre resultados 2T 2019.

Nos encontramos en máximos de mercado, los riesgos latentes se mantienen abiertos y nos esperan unos meses de incertidumbre; crecimiento global, acuerdos entre Estados Unidos y China sobre aranceles, resultados empresariales, posibles movimientos en tipos de interés y QE, resolución del Brexit etc. Esto hace que optemos por mantener una actitud de cautela, con posiciones más conservadoras y menos vinculadas al ciclo económico, siguiendo muy de cerca la evolución de todas estas variables.

En los próximos meses la evolución de los mercados de Renta Fija va a estar muy condicionada por las decisiones de los Bancos Centrales. Los últimos anuncios sobre posibles bajadas de tipos en Estados Unidos, así como una posible reactivación del QE en la zona euro han llevado las rentabilidades de los activos de Renta Fija a mínimos.

Cualquier modificación sobre las expectativas que descuenta el mercado, puede suponer un brusco movimiento de los mercados. En Europa hemos asistido al aplanamiento de las curvas de los países centrales / core y periféricos, salvo en el caso de Italia, que se mantiene con pendiente positiva ante las dudas sobre el cumplimiento de los objetivos de déficit y deuda marcado por la Unión Europea.

Las compañías están aprovechando este entorno de tipos cero para salir a financiarse a mercado, por lo que nos encontramos con una elevada oferta de primarios con primas de emisión relativamente bajas gracias a una fuerte sobredemanda.

Los spreads tanto del IG como del HY se encuentran cerca de los mínimos, por lo que preferimos ser prudentes y mantener un elevado porcentaje de liquidez a la espera de mejores momentos de compra.

Empieza la presentación de resultados empresariales 2T 2019, resultados que deberían reflejar la ralentización en el crecimiento global que adelantan los datos macro. La incertidumbre sobre el efecto y dimensión de la política de aranceles de Estados Unidos, los bajos tipos de interés y cambios en el modelo de negocio impactan directamente en algunos sectores tales como el de autos, bancos, industrial o energía.

Especialmente sensible nos parece la situación de los mercados bursátiles de la zona Euro, ya que por valoraciones no están excesivamente baratos y a esto se le une que además de las incertidumbres globales, hay una serie de temas específicos, tales como el Brexit, cambios en la presidencia del BCE y otros que pueden afectar directamente a las cotizaciones. Por ello preferimos mantener elevados niveles de liquidez, manteniendo una composición de cartera con cierto sesgo defensivo.

11. Información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El total de la operativa repo en el periodo asciende a 22.986.000 euros, lo que equivale al 486.27% del patrimonio medio de la IIC. La totalidad de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, radicada en España. El 100% de los repos han sido con vencimientos comprendidos entre un día y una semana y en moneda euro.

El emisor del papel subyacente es la Comunidad Autónoma de Madrid, rating BBB-. Las emisiones y los porcentajes han sido los siguientes: COMUNIDAD MADRID 4,125%, vencimiento 21/05/2024 (0.97%), COMUNIDAD MADRID 2,875%, vencimiento 17/07/2023 (87.04%), MADRID 1.189%, vencimiento 08/05/2022 (4.38%) y COMUNIDAD MADRID 0,727%, vencimiento 19/05/2021 (7.61%). Todas emisiones con

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

vencimiento superior al año.

La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio ha sido Banco Caminos y el subcustodio Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la IIC ha sido de cero euros.
