

Banco Caminos

Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

GESTIFONSA SGIIC Depositario **BANCO CAMINOS** Gestora Grupo Gestora GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR Grupo Depositario GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR Auditor **ERNST & YOUNG** Rating depositario

Sociedad por compartimentos

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:

Direccion:

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 Variable Mixta Internacional MEDIO-ALTO Perfil de riesgo

Descripción general:

El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un rango entre el 50%-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 puede 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 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 Internacionales de los 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 obieto de este informe.

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.B Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	12.783.957,23	11.457.318,69
Nº de partícipes	151	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1.000,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	





Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Fecha		Patrimonio	fin de período (mi	les de	EUR) Val	or liquidativ	o fin del	período (EUR)
Período del informe				1	2.345			0,9657
2018				1	0.595			0,9247
2017					4.588			0,9825
2016					0,00			0,00
Comisiones aplicadas en el	%	6 efectivamer	nte cobrado					
período sobre patrimonio medio	Períod	do	Acumulada		Base de d	cálculo	Sistema	a de imputación
Comisión de gestión		0,57		0,57		Patrimonio		Al fondo
Comisión de depositario		0,05		0,05		Patrimonio		
		Perío	do Actual	Perí	odo Anterior	Año A	ctual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera	(%)		0,78		0,15	5	0,78	0,50
Rentabilidad media de la liquidanualizado)	ez (%		0,02		0,03	3	0,02	0,04

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



Banco Caminos

Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

			Trime	estral			An	ual	
Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4° trimestre 2018	3° trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,43	0,81	3,59	-4,91	-0,12	-5,88			

Rentabilidad índice referencia

Desviación con respecto al

indice

Correlación

	Trimestr	e actual	Últim	o año	Últimos	3 años
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	13-05-2019	-0,34	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	18-06-2019	0,72	04-01-2019		

⁽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.

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

		Trimestral				Anual			
Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,48	2,21	2,71	4,29	1,85	3,21			
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	0,30			
VaR histórico (iii)	-2,31	-2,31	-2,32	-2,34	-1,07	-2,34			

⁽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 comportamiendo de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia

			Trime	estral			Anı	ual	
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4° trimestre 2018	3° trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	0,94	0,49	0,45	0,46	0,48	1,94	2,03		

⁽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.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

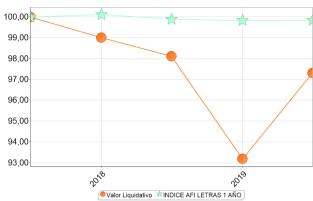


Banco Caminos banco privado

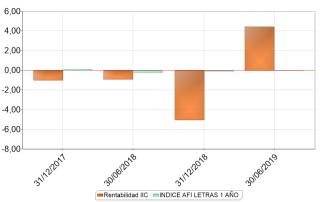
Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años







Nº Registro CNMV: 5156

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

■ 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	10.195	82,58	9.037	85,29
* Cartera interior	2.122	17,19	4.294	40,53
* Cartera exterior	8.073	65,39	4.743	44,77
* 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)	2.184	17,69	1.519	14,34
(+/-) RESTO	-34	-0,28	38	0,36
TOTAL PATRIMONIO	12.345	100,00	10.595	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.

^{(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.



Banco Caminos banco privado

Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

■ 2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del período actual	Variación del período	Variación acumulada anual	% variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.595	9.078	10.595	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	10,38	19,40	10,38	-40,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,14	-5,43	4,14	-184,65
(+) Rendimientos de gestión	4,73	-4,86	4,73	-208,33
Intereses	0,00	0,00	0,00	-38,64
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)	4,73	-4,86	4,73	-208,17
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,65	-0,64	9,93
Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,58	-0,57	9,44
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,44
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	15,31
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,36
Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,05	-33,83
Comisión de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas	0,05	0,08	0,05	0,00
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.345	10.595	12.345	

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	%	Valor	%
		actual	actual	anterior	anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.195	82,58	9.037	85,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.122	17,19	4.294	40,53
TOTAL RENTA FIJA		0,00	0,00	1.899	17,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	1.899	17,92
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	1.899	17,92
TOTAL IIC		2.122	17,19	2.395	22,60
ES0138168002 - Participaciones CAMINOS BOLSA EUROPEA, FI	EUR	500	4,05	823	7,77
ES0138712007 - Participaciones GEST. RF MED/P Y LARG/P FI	EUR	913	7,40	804	7,59
ES0138253002 - Participaciones GEST. RENTA VARIABLE ESPAÑA FI	EUR	0,00	0,00	319	3,01
ES0173856008 - Participaciones GESTIFONSA MIXTO 30, FI	EUR	709	5,74	0,00	0,00
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS VALENTUM FI	EUR	0,00	0,00	449	4,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.073	65,39	4.743	44,77
TOTAL IIC		8.073	65,39	4.743	44,77
FR0013202132 - Participaciones SEXTANT BOND PICKING-A	EUR	550	4,45	0,00	0,00
FR0013202140 - Participaciones SEXTANT BOND PICKING-N	EUR	0,00	0,00	168	1,59
FR0013353570 - Participaciones CANDRIAM SRI BD EC-RCAPEUR	EUR	419	3,40	0,00	0,00
LU0546216986 - Participaciones DIP-MARK RISK GLOB BD-A CAP	EUR	563	4,56	471	4,45
LU1111642820 - Participaciones ELEVA EUROPEAN SEL-A2 EUR	EUR	0,00	0,00	379	3,58



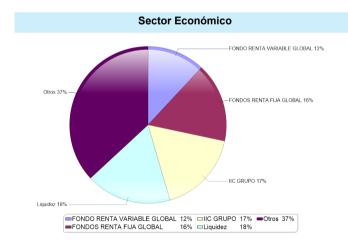


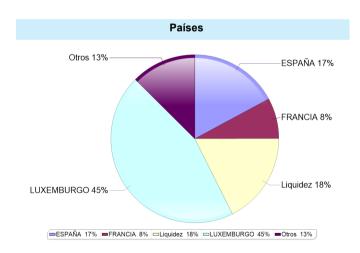
Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.195	82,58	9.037	85,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.073	65,39	4.743	44,77
TOTAL IIC		8.073	65,39	4.743	44,77
LU0173776989 - Participaciones NORDEA 1-EURO CONV BD-EE	EUR	743	6,02	0,00	0,00
FI4000233242 - Participaciones EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR	EUR	239	1,94	164	1,55
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	496	4,02	0,00	0,00
LU0432616810 - Participaciones INVESCO II- JAP VALUE EQ-A YEN	EUR	307	2,49	131	1,24
LU1582988488 - Participaciones M&G DYNAMIC ALLOCATION C EUR A	EUR	0,00	0,00	65	0,61
LU1694212348 - Participaciones NORDEA 1 LOW DURATION EUROP CO	EUR	0,00	0,00	581	5,49
BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F	EUR	377	3,05	135	1,27
BE6213831116 - Participaciones DPAM INV REAL EST EUR DV-F	EUR	440	3,56	391	3,69
LU0739403623 - Participaciones PIONEER FUNDS-US FD GR-AHE	EUR	0,00	0,00	70	0,66
LU0190665843 - Participaciones PIONNEER FUNDS-EUR STRT BD-C€	EUR	0,00	0,00	93	0,88
LU0034353002 - Participaciones DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	359	2,91	367	3,46
FR0010584474 - Participaciones EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N	EUR	0,00	0,00	285	2,69
LU0705783958 - Participaciones ROBECO-QI GLB CONSV EQ-I EUR	EUR	936	7,58	160	1,51
IE00B138F130 - Participaciones ACADIAN EURO EQTY UCITS	EUR	0,00	0,00	317	2,99
IE00B520G822 - Participaciones SALAR FUND PLC E2 EUR	EUR	0,00	0,00	64	0,60
LU1725192295 - Participaciones SCHRODER GLB DVD MAX-CEURC	EUR	544	4,40	0,00	0,00
LU0433182507 - Participaciones FIRST EAGLE AMUND INTL IHEC	EUR	724	5,87	163	1,53
LU0335993746 - Participaciones EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z	EUR	499	4,04	0,00	0,00
LU1602255561 - Participaciones VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	EUR	426	3,45	359	3,39
LU1551754432 - Participaciones VONTOBEL-TWTRF AB RN C-H EUR	EUR	451	3,66	0,00	0,00
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL TWTYRF ST IN-H EUR	EUR	0,00	0,00	380	3,58

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



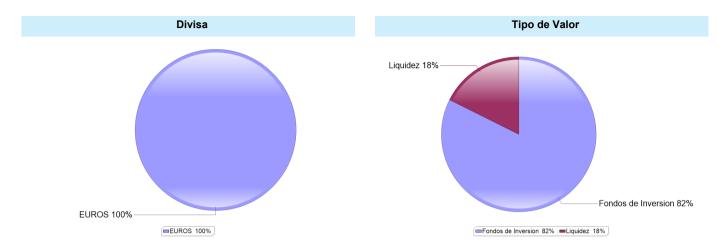




Banco Caminos banco privado

Nº Registro CNMV: 5156

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

No aplicable.



Banco Caminos banco privado

Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

Operaciones vinculadas	Sí	No
a. Accionistas significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		Х
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

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

Banco Caminos, Entidad Depositaria, tiene una participación de 1.028.087 euros en el fondo, lo que equivale al 8.33% del patrimonio del mismo.

La IIC ha realizado con la Entidad Depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 127.287.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.



Banco Caminos

Nº Registro CNMV: 5156

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 trimester 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 realizado 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 las continuas y constantes entradas de patrimonio, que han variado de manera notable las exposiciones.

En total son 19 la cartera de fondos que compone la institución, siendo los que más pesan: ROBECO-QI GLB CONSV EQ-I EUR, GESTIF. R.F. M/L PLAZO CARTERA, NORDEA 1-EURO CONV BD-EE, FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-IHEC, GESTIFONSA MIXTO 30 clase B, DIP-MARK RISK GLOB BD-A CAP y SEXTANT BOND PICKING-A.

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 10.594.721 euros a 12.345.079 euros.

El número de partícipes ha variado de 133 a 151 en el periodo objeto de este informe. El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.64%.

El impacto de la inversión en otras IIC ha sido del 0.30%.

La rentabilidad obtenida por la IIC ha sido del 4.43%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el periodo del 0,0223%. Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (3.6%), e idéntica a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.7173% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,336%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 2.49%, 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.



Banco Caminos

Nº Registro CNMV: 5156

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

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

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 35.30%.

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%, cono 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 monto total de la operativa repo ha sido de 127.287.000 euros, lo que equivale al 1055.27% del patrimonio medio de la IIC.

La totalidad de la operativa tenía como papel subyacente deuda de la Comunidad Autónoma de Madrid en euros (Rating BBB-.). Toda la operativa tenía como vencimiento entre un día y una semana y se ha realizado con Banco Caminos.

El desglose de las emisiones y el porcentaje es: COMUNIDAD MADRID 4,125% vencimiento 21/05/24 (8.58%); COMUNIDAD MADRID 2,875% vencimiento 17/07/2023 (27.95%); COMUNIDAD MADRID 1,189% vencimiento 08/05/22 (54.82%) y COMUNIDAD MADRID 0,727% vencimiento 19/05/21 (8.66%). Todas las emisiones tienen vencimiento superior al año.

La liquidación y compensación de la operativa ha sido bilateral. Banco Caminos e Inversis Banco son el custodio y el subcustodio, respectivamente. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de cero euros.