

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	EUDITA AH AUDITORES 1986 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	Otros
Vocación inversora	Renta Variable Euro
Perfil de riesgo	ALTO

Descripción general:

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Febrero de 2019

Operativa en instrumentos derivados:

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera.

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

	Período actual	Período anterior
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R Nº de participaciones	5.802.729,49	5.250.397,78
Nº de partícipes	88,00	68,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	

	Período actual	Período anterior
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL B Nº de participaciones	269.394,40	
Nº de partícipes	2,00	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	

	Fecha	Patrimonio fin período (miles de EUR)	Valor liquid. fin período (EUR)
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R	Período del informe	5.194	0,8952
	2018	4.332	0,8251
	2017	4.178	0,9772
	2016	0,00	0,00
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL B	Período del informe	241	0,8954
	2018	0,00	0,0000
	2017	0,00	0,0000
	2016	0,00	0,00

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
		Período	Acumulada		
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R	Comisión de gestión	0,50	0,50	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL B	Comisión de gestión	0,04	0,04	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,26	0,00	1,26	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	0,03

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

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	47.742	901	0,02
Renta fija euro	80.082	1.519	1,06
Renta fija internacional	0,00	0	0,00
Renta fija mixta euro	144.548	3.020	1,84
Renta fija mixta internacional	17.059	283	2,07
Renta variable mixta euro	0,00	0	0,00
Renta variable mixta internacional	11.703	140	3,59
Renta variable euro	38.968	1.768	7,92
Renta variable internacional	5.042	255	10,78
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	459	83	-0,34
Global	11.525	531	1,14
Total	357.129	8.500	2,25

*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	5.805	106,80	4.169	96,24
* Cartera interior	1.380	25,39	817	18,85
* Cartera exterior	4.425	81,41	3.353	77,39
* 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)	194	3,57	127	2,94
(+/-) RESTO	-564	-10,37	36	0,82
TOTAL PATRIMONIO	5.436	100,00	4.332	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.

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)	4.332	4.921	4.332	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	15,62	-1,00	15,62	-1.712,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	7,83	-11,89	7,83	-167,82
(+) Rendimientos de gestión	8,48	-11,64	8,48	-175,07
Intereses	0,00	0,00	0,00	-32,62
Dividendos	0,62	0,65	0,62	-1,48
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,74	-12,29	7,74	-164,89
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	0,00	0,12	0,00
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,25	-0,66	184,66
Comisión de sociedad gestora	-0,49	-0,14	-0,49	261,97
Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,76
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,10
Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	500,29
Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	119,02
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
Comisión de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.436	4.332	5.436	

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

3. Inversiones financieras

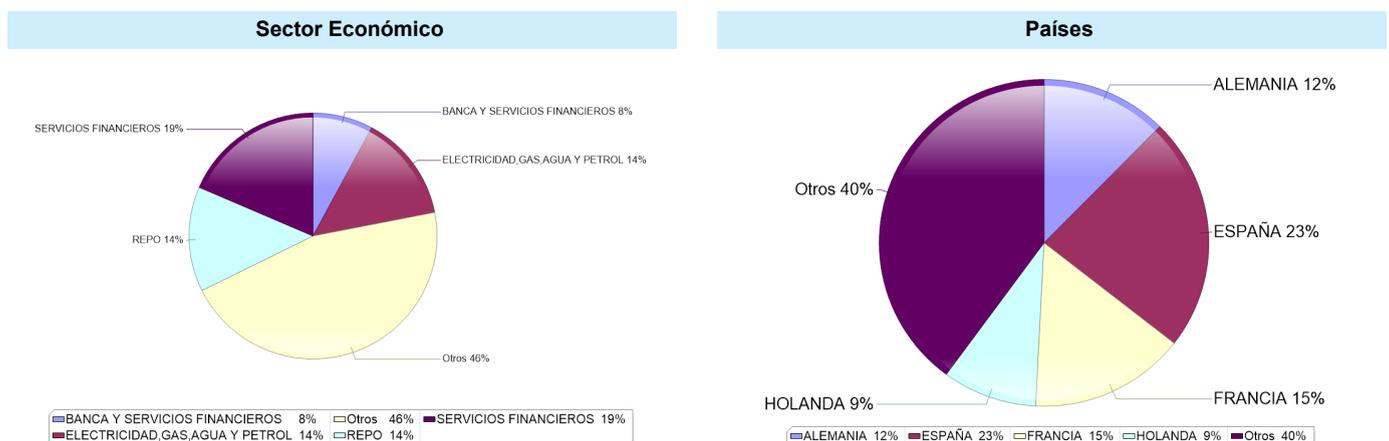
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.805	106,80	4.169	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.380	25,39	817	18,85
TOTAL RENTA FIJA		824	15,16	295	6,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		824	15,16	295	6,81
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	295	6,81
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-04-01	EUR	824	15,16	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		556	10,23	522	12,04
TOTAL RV COTIZADA		556	10,23	522	12,04
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	66	1,21	80	1,84
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	83	1,53	0,00	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	55	1,01	0,00	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	67	1,24	125	2,88
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	73	1,35	133	3,06
ES0105015012 - Acciones LAR ESTATE SOCIMI	EUR	27	0,49	0,00	0,00
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	66	1,21	0,00	0,00
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	0,00	0,00	46	1,07
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	63	1,15	138	3,18
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	56	1,03	0,00	0,00

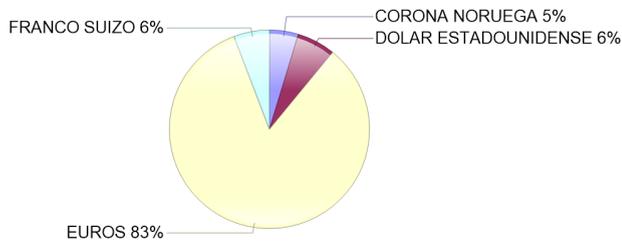
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.805	106,80	4.169	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL RENTA VARIABLE		4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL RV COTIZADA		4.425	81,41	3.353	77,39
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	0,00	0,00	121	2,78
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	75	1,38	0,00	0,00
NL0011540547 - Acciones ACCS. ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	60	1,11	0,00	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	84	1,54	0,00	0,00
NL0011794037 - Acciones KONIJKLIJKE AHOLD NV	EUR	88	1,63	0,00	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	79	1,46	0,00	0,00
FR0000033219 - Acciones ALTAREA SCA	EUR	0,00	0,00	98	2,27
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	77	1,41	0,00	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	92	1,69	105	2,43
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0,00	0,00	71	1,63
US00206R1023 - Acciones AT&T INC	USD	0,00	0,00	84	1,93
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	94	1,73	94	2,18
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	68	1,26	0,00	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	85	1,57	0,00	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	58	1,06	0,00	0,00
BE0003810273 - Acciones ACCS BELGACOM	EUR	94	1,74	0,00	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW AG BAYERISCHE MOTOREN WERK	EUR	0,00	0,00	98	2,27
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	86	1,59	74	1,71
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0,00	0,00	41	0,95
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0,00	0,00	79	1,82
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	69	1,59
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	89	1,63	86	1,98
NO0010031479 - Acciones DNB ASA	NOK	69	1,27	0,00	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	95	1,75	0,00	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0,00	0,00	133	3,08
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	70	1,28	0,00	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	93	1,72	0,00	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0,00	0,00	126	2,91
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	72	1,33	104	2,41
NO0010096985 - Acciones EQUINOR ASA	NOK	64	1,19	0,00	0,00
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	81	1,50	0,00	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0,00	0,00	78	1,81
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	88	1,62	0,00	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	63	1,16	0,00	0,00
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	91	1,67	0,00	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	64	1,18	106	2,46
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	77	1,41	0,00	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	110	2,53
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	84	1,54	0,00	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0,00	0,00	77	1,77
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	71	1,30	77	1,77
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	90	1,66	0,00	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	69	1,26	0,00	0,00
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	90	1,66	0,00	0,00
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	77	1,41	0,00	0,00
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	91	1,68	0,00	0,00
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU CL	USD	0,00	0,00	94	2,18
FI0009007835 - Acciones METSO OYJ	EUR	100	1,84	0,00	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0,00	0,00	90	2,08
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	83	1,53	0,00	0,00
NL0010773842 - Acciones INN GROUP NV	EUR	67	1,23	0,00	0,00

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.805	106,80	4.169	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL RENTA VARIABLE		4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL RV COTIZADA		4.425	81,41	3.353	77,39
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	69	1,26	0,00	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0,00	0,00	51	1,18
US6745991058 - Acciones Occidental Petroleum Corp	USD	65	1,19	0,00	0,00
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	0,00	0,00	155	3,59
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	65	1,19	0,00	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS	USD	83	1,52	0,00	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	66	1,53
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	0,00	0,00	69	1,59
PTPTIOAM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	61	1,13	0,00	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones Royal Dutch Shell PLC	EUR	0,00	0,00	127	2,93
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0,00	0,00	65	1,51
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	74	1,36	0,00	0,00
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	65	1,20	94	2,16
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	84	1,54	0,00	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	71	1,30	0,00	0,00
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	79	1,45	73	1,68
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	87	1,60	0,00	0,00
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	92	1,68	0,00	0,00
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	66	1,22	0,00	0,00
AT0000720008 - Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	0,00	0,00	101	2,33
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	88	1,62	128	2,96
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0,00	0,00	106	2,45
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	92	1,70	0,00	0,00
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	78	1,44	0,00	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	98	1,80	0,00	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones Vodafone Group PLC	GBP	0,00	0,00	79	1,81
US92343V1044 - Acciones Verizon Communications Inc	USD	0,00	0,00	120	2,76
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	93	1,71	0,00	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	69	1,26	103	2,38
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	69	1,26	0,00	0,00

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

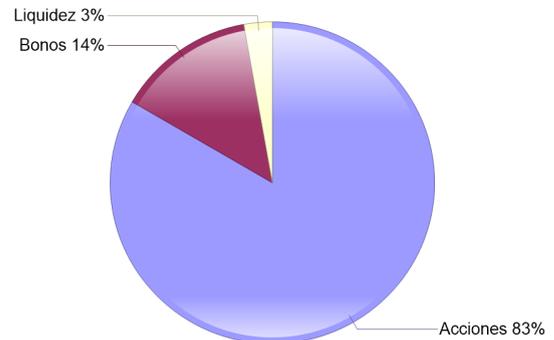


Divisa



■ CORONA NORUEGA 5% ■ DOLAR ESTADOUNIDENSE 6% ■ EUROS 83% ■ FRANCO SUIZO 6%

Tipo de Valor



■ Acciones 83% ■ Bonos 14% ■ Liquidez 3%

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (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

Se está tramitando la modificación de la denominación y de la política de inversión del fondo. Asimismo, el fondo va a tener una estructura de clases. Se ha remitido el 10 de enero de 2019 carta a los partícipes informando de los cambios, que entraron en vigor el 18 de febrero de 2019.

La nueva denominación será Gestifonsa Renta Variable Dividendo, FI.

Invertirá en valores con alta rentabilidad por dividendo. La clase R, continuadora de la existente, repartirá un dividendo semestral, un porcentaje variable a discreción de la gestora.

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

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.653.067,35 euros lo que supone el 67.21% 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 de la misma, Banco Caminos S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria, Banco Caminos, por un monto total de 19.679.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comienzo de este 2019 ha sido muy positivo para la renta variable. Los principales índices mundiales se han anotado subidas superiores al 10% en el primer trimestre. Los resultados empresariales de 2018 han sido buenos en EEUU, creciendo en ventas más del 5% y los beneficios por encima del 11%. En Europa, las ventas crecieron de media un 4% mientras que los beneficios empresariales cayeron un 3%. Ese gap en beneficio entre EEUU y Europa se debe principalmente a la reforma fiscal en EEUU y al aumento del coste energético en Europa, que ha supuesto un deterioro notable en los márgenes de algunos sectores como el industrial.

Como es habitual en los últimos años, se observan recortes significativos en las estimaciones de beneficios empresariales por parte de los analistas a comienzo del año, sobretudo en el sector financiero, industrial y de materiales, que normalmente suele corregirse al alza a lo largo del año.

El mercado sigue pendiente del desenlace final del Brexit y de las negociaciones entre China y EEUU. Especialmente habrá que estar atentos en Europa a la evolución de los pedidos industriales, en especial al sector del automóvil alemán y a la caída tan brusca que sufrió a finales del 2018.

El papel de los bancos centrales sigue siendo protagonista en el mercado de renta fija llevando las rentabilidades de los bonos a mínimos en Europa después del anuncio de un nuevo TLTRO por parte del BCE y que la FED active el modo paciente, no esperándose más subidas de tipos en 2019. El BOJ mantiene su política monetaria ultra-acomodaticia.

La previsión es que se mantengan los tipos bajos por un periodo largo de tiempo y que si no se implementan algunas medidas como los depósitos escalonados por parte del BCE la banca europea puedan tener un peor comportamiento relativo.

Claramente se está produciendo una ralentización de la economía a nivel global y, dependiendo de la evolución de los acontecimientos antes descritos, se tomarán posiciones más conservadoras y menos vinculadas al ciclo económico.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Terminó el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 91,10% del patrimonio. La inversión se realizó únicamente a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento de la renta variable en este inicio de año. Durante este trimestre se ha procedido a realizar una rotación estratégica acorde a la nueva política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 5,8 millones de euros. Se terminó el trimestre con una inversión en contado del 91,10%. Por exposición geográfica comentar que el 10% está invertido en España, un 16% en Francia, un 13% en Alemania y un 17% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido PHILIPS MORRIS (21,3%), ALTRIA GROUP (20%) y METSO (18,3%) y los que menos BANCO SABADELL (-16%) y CAIXABANK (-15%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La exposición era nula al final del periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 4.332.254 euros a 5.435.6554 euros. El número de partícipes ha variado de 68 a 90 en el periodo.

Se ha modificado la política del fondo en el periodo objeto de este informe, hecho comunicado a los partícipes mediante la comunicación estipulada en la normativa vigente.

Independientemente de lo anterior, considerando que la clase R es la continuadora de la existente previamente a la creación de clases autorizada por CNMV, toda la información que figure sobre la clase, tendrá en cuenta dicha circunstancia.

La rentabilidad obtenida por la clase R en el periodo ha sido del 8.4888% (2.119%, desde el 18 de febrero 2019), inferior a la alcanzada por su benchmark (9.901%), y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0.0209%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.25%). La rentabilidad obtenida es superior a la de la media de su categoría en la Gestora (7.92%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la Institución en el periodo ha sido de 9.763%, inferior a la de su benchmark (10.64%), y a la del activo libre de riesgo (0,205%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.9984% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1,3601%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase R ha sido del 0.22%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.36% del patrimonio de la IIC.

Dado que la clase B es de nueva creación (18 de febrero de 2019), sólo comentar que la rentabilidad obtenida por la clase B desde su creación ha sido del 2.1451% y que el impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.04% y se ha aplicado una comisión sobre resultados equivalente al 0.02% del patrimonio. La comisión de gestión de la clase B es del 0.33%, comisión de éxito del 4.5% sobre resultados y una comisión de depositaría del 0.1% y un total de costes estimados del 0.63. La volatilidad ha sido del 10.163%.

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.

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 2.81%.

El 18 de febrero CNMV autorizó la nueva estructura de clases y el cambio en la política de inversión del fondo. Se remitió comunicación a los partícipes informando de dichas circunstancias. 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 ha delegado el voto en el Consejo de Administración de Iberdrola para cobrar la prima de asistencia a junta y en el Consejo de Administración de BBVA para dar apoyo al equipo gestor.

Después de un 2018 muy complicado en los mercados financieros seguimos observando riesgos al menos en el primer semestre del año 2019.

Acontecimientos como el Brexit, los incrementos de los aranceles del 10% al 25% a la importación de productos chinos por parte de EEUU, la negociación del incremento del techo de deuda en EEUU o la próxima publicación de resultados por parte de las compañías marcarán la guía a seguir este 2019.

No se pueden perder de vista las actuaciones de los Bancos Centrales en cuanto a su política monetaria. El Capex publicado de las compañías será un buen indicador de la parte del ciclo económico en el que se encuentran las diferentes economías.

A nivel macroeconómico observamos una ralentización de la economía europea con crecimientos inferiores al 2% en gran parte condicionada por el deterioro de la economía alemana. A nivel global se espera un crecimiento del 3,3% con China creciendo en torno 6% e India con crecimientos de en torno al 7%. EEUU se espera que crezca al 2,3% con el objetivo de seguir alargando el ciclo económico expansivo más duradero de su historia.

En Renta Variable, después de un primer trimestre muy positivo, esperamos un segundo trimestre de consolidación por lo que nos mantendremos más prudentes. Pensamos que el sector de autos puede pasar por incertidumbres en el corto plazo ante el cambio de modelo de negocio hacia el vehículo eléctrico y el car-sharing. Esto conllevará numerosas inversiones por parte de la industria para adaptar el modelo productivo. En cuanto al resto de los sectores hay que estar pendiente de cómo les puede afectar los aranceles, siendo el sector industrial el más sensible al respecto.

Entendemos que en un momento con tantas incertidumbres debemos afrontar este 2019 con cautela, equilibrando los sectores y con exposiciones conservadoras en los fondos puros de Renta Variable.

Muy posiblemente veremos algo de recuperación en algunos países emergentes después de un año de fuertes depreciaciones de sus divisas.