

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	J.V.R. Y ASOCIADOS AUDITORES, S.L.	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 SICAV	Fecha de registro: 25/07/2002
-------------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad	Fondo o sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora	Global
Perfil de riesgo	Medio.

La sociedad cotiza en el mercado alternativo bursátil

Descripción general:

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija en la composición que se considere oportuna. Podrá invertir en depósitos a la vista o a plazo hasta un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existen restricciones a la inversión por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni por duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por país. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición en divisa puede llegar al 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La operativa con derivados se realiza, de forma directa, solamente en mercados organizados, y de forma indirecta (inversión en IIC), en todo tipo de mercados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, Corporaciones Locales, Organismos Internacionales a los que pertenezca España y Estados con rating no inferior al de España. Existe un contrato firmado con Belgravia Capital SGIIC, S.A. por el que Gestifonsa SGIIC, SAU delega la gestión de la IIC en dicha entidad.

Operativa en instrumentos derivados

Esta SICAV ha operado sobre futuros de los índices DJ Eurostoxx 50 y Dow Jones (mini) y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de 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

Tipo de operación	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	615.192,00	617.783,00
Nº de accionistas	103	116
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos?	NO
-------------------------	----

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	7.771	12,6322	11,9663	12,6322
2016	7.444	12,0488	11,3667	12,2542
2015	7.503	12,2547	10,0431	12,5154
2014	5.426	10,1989	9,1082	10,2148

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.

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada	Base de cálculo	Sistema de imputación
Comisión de gestión	0,83	0,83	Mixta	Al fondo
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,70	1,34	1,70	3,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,10	0,05	0,14

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Trimestre actual	1º trimestre 2017	4º trimestre 2016	3º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
	4,84	2,12	2,66	0,08	3,30	-1,68	20,16	11,97	8,74

Gastos (% s/ patrimonio medio)

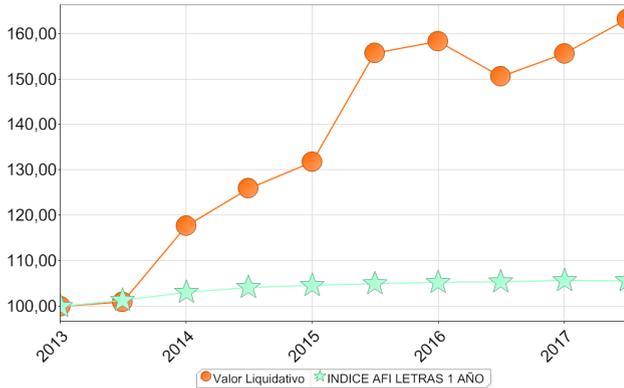
Tipo de ratio	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Trimestre actual	1º trimestre 2017	4º trimestre 2016	3º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos(i)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,38	1,48	1,49	1,53	1,63

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

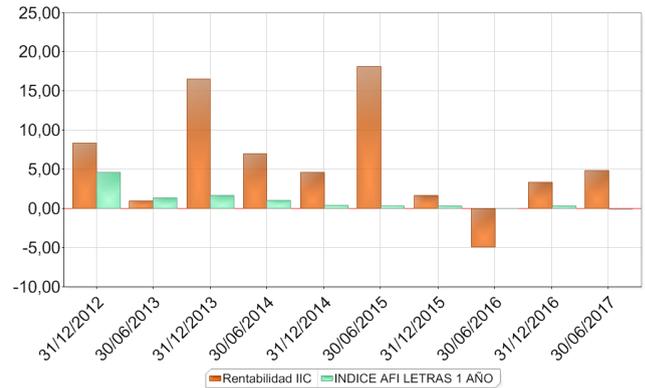
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	6.795	87,44	6.853	92,07
* Cartera interior	885	11,39	1.750	23,52
* Cartera exterior	5.910	76,05	5.103	68,55
* 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)	506	6,50	313	4,21
(+/-) RESTO	471	6,06	277	3,72
TOTAL PATRIMONIO	7.771	100,00	7.444	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.444	7.190	7.444	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,42	0,14	-0,42	-401,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,73	3,28	4,73	47,61
(+) Rendimientos de gestión	5,87	4,11	5,87	46,62
Intereses	0,00	0,00	0,00	-55,56
Dividendos	1,77	0,70	1,77	158,69
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,62	10,39	4,62	-54,29
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,35	-7,02	-0,35	-94,91
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	-0,17	0,04	-0,17	-532,20
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,83	-1,14	42,66
Comisión de sociedad gestora	-0,83	-0,63	-0,83	36,04
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,38
Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-10,03
Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	25,50
Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,08	-0,20	163,04

Distribución del patrimonio	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.444	7.190	7.444	
+ Rendimientos netos	4,73	3,28	4,73	47,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.771	7.444	7.771	

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

3. Inversiones financieras

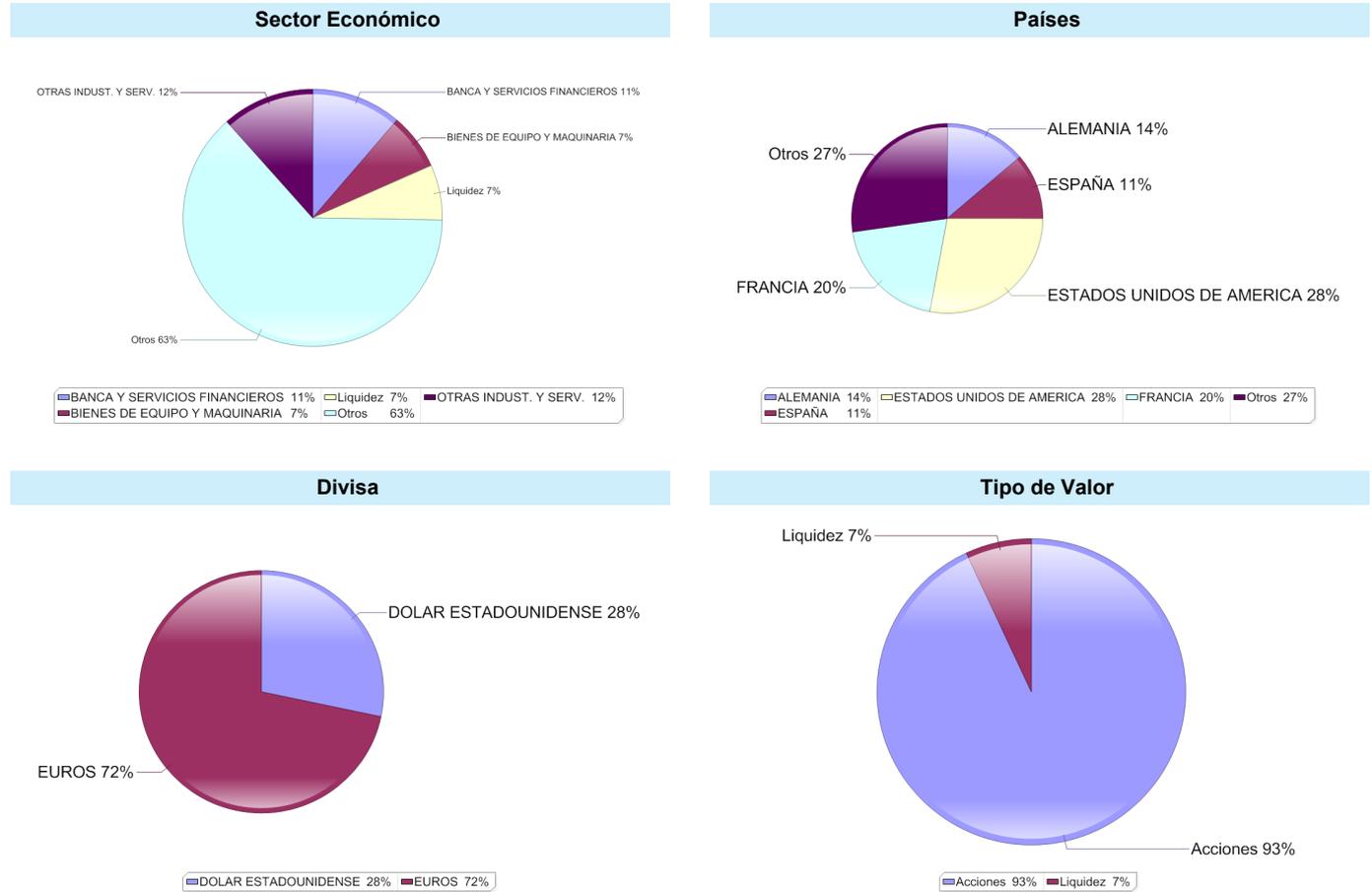
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.795	87,44	6.853	92,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		885	11,39	1.750	23,52
TOTAL RENTA VARIABLE		885	11,39	1.750	23,52
TOTAL RV COTIZADA		885	11,39	1.750	23,52
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	0,00	0,00	62	0,84
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS SA	EUR	0,00	0,00	66	0,88
ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	0,00	0,00	73	0,98
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING S.A.	EUR	0,00	0,00	229	3,07
LU1598757687 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	62	0,80	0,00	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	132	1,70	69	0,92
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0,00	0,00	230	3,09
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	271	3,49	0,00	0,00
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTL. ALIMENTACI	EUR	133	1,72	68	0,91
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	83	1,07	179	2,40
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0,00	0,00	208	2,79
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	0,00	0,00	75	1,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	48	0,62	0,00	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0,00	0,00	67	0,90
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	0,00	0,00	66	0,88
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0,00	0,00	194	2,60
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	0,00	0,00	37	0,50
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	155	2,00	52	0,70
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0,00	0,00	78	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.910	76,05	5.103	68,55
TOTAL RENTA VARIABLE		5.910	76,05	5.103	68,55
TOTAL RV COTIZADA		5.910	76,05	5.103	68,55
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	147	1,89	0,00	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	112	1,44	0,00	0,00
FR0000120404 - Acciones ACCORD S.A.	EUR	0,00	0,00	167	2,24
US00817Y1082 - Acciones AETNA INC	USD	156	2,00	0,00	0,00
NL0011794037 - Acciones KONIJLIJKE AHOLD NV	EUR	97	1,25	0,00	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0,00	0,00	66	0,88
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0,00	0,00	77	1,03
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	147	1,89	0,00	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	124	1,60	0,00	0,00

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.795	87,44	6.853	92,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.910	76,05	5.103	68,55
TOTAL RENTA VARIABLE		5.910	76,05	5.103	68,55
TOTAL RV COTIZADA		5.910	76,05	5.103	68,55
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	102	1,32	97	1,31
US00206R1023 - Acciones AT&T INC	USD	116	1,49	0,00	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	116	1,49	72	0,97
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0,00	0,00	74	1,00
BE0974258874 - Acciones BEKAERT SA	EUR	0,00	0,00	62	0,83
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	122	1,57	78	1,05
US0970231058 - Acciones BOEING CO.	USD	155	1,99	129	1,73
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	108	1,39	73	0,98
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	147	1,89	0,00	0,00
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	0,00	0,00	134	1,80
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR SE	EUR	0,00	0,00	84	1,12
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	127	1,63	0,00	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	117	1,51	70	0,94
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	109	1,40	0,00	0,00
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	185	2,38	0,00	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	103	1,33	76	1,03
US2546871060 - Acciones Walt Disney Co	USD	128	1,65	110	1,48
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	148	1,90	0,00	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E. ON INTERNATIONAL FINANCE BV	EUR	142	1,82	0,00	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	0,00	0,00	116	1,56
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	140	1,80	0,00	0,00
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	157	2,02	84	1,13
DE000A0Z2ZZ5 - Acciones FRENET AG	EUR	0,00	0,00	72	0,97
FR0013176526 - Acciones Valeo SA	EUR	0,00	0,00	71	0,95
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	0,00	0,00	82	1,10
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	117	1,51	0,00	0,00
US38141G1040 - Acciones GOLDMAD SACHS GROUP INC	USD	0,00	0,00	164	2,20
DE000A0LD6E6 - Acciones GERRESHEIMER AG	EUR	0,00	0,00	69	0,93
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0,00	0,00	84	1,13
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	140	1,80	0,00	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	123	1,58	80	1,08
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	0,00	0,00	69	0,93
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	0,00	0,00	108	1,46
US4592001014 - Acciones IBM	USD	117	1,51	126	1,70
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	0,00	0,00	66	0,88
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	0,00	0,00	71	0,95
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0,00	0,00	71	0,95
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE&CO	USD	0,00	0,00	152	2,04
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	0,00	0,00	190	2,56
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	0,00	0,00	69	0,93
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	0,00	0,00	77	1,04
US5801351017 - Acciones MC DONALDS CORPORATION	USD	0,00	0,00	104	1,40
FR0000121261 - Acciones MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0,00	0,00	222	2,98
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	86	1,11	77	1,03
FI0009013296 - Acciones NESTE OIL OYJ	EUR	0,00	0,00	62	0,83
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0,00	0,00	87	1,17
US68389X1054 - Acciones Oracle Corp	USD	130	1,68	0,00	0,00
FI0009014377 - Acciones ORION OYJ	EUR	0,00	0,00	72	0,97

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.795	87,44	6.853	92,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.910	76,05	5.103	68,55
TOTAL RENTA VARIABLE		5.910	76,05	5.103	68,55
TOTAL RV COTIZADA		5.910	76,05	5.103	68,55
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	86	1,10	68	0,91
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	124	1,60	0,00	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	73	0,98
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	115	1,48	0,00	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0,00	0,00	67	0,90
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0,00	0,00	186	2,50
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	109	1,40	0,00	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	128	1,65	0,00	0,00
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	122	1,57	72	0,97
LU0088087324 - Participaciones SES SA	EUR	0,00	0,00	67	0,90
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	120	1,54	0,00	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	87	1,12	70	0,94
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0,00	0,00	73	0,98
US8485741099 - Acciones SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	USD	129	1,66	0,00	0,00
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BREWING CO-B	USD	115	1,48	0,00	0,00
AT0000720008 - Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	142	1,83	0,00	0,00
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	105	1,35	0,00	0,00
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	115	1,48	0,00	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	147	1,90	106	1,43
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	143	1,84	0,00	0,00
AT0000821103 - Acciones UNIQA INSURANCE GROUP AG 0,410	EUR	130	1,67	0,00	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A	USD	0,00	0,00	114	1,53
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0,00	0,00	71	0,96
US9285634021 - Acciones VMWARE INC	USD	134	1,72	0,00	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0,00	0,00	213	2,86
US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc	USD	142	1,83	108	1,46

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



■ 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
INDICE DOW JONES	Venta Futuro INDICE DOW JONES 5	2.235	Cobertura
INDICE EUROSTOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	4.428	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.663	
EURO-DOLAR	Compra FUTURO EURO-DOLAR 125000	2.214	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.214	
TOTAL OBLIGACIONES		8.877	

4. Hechos relevantes

Hechos relevantes	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

Hechos relevantes	Sí	No
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 12 de mayo de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), autorizó el proyecto de fusión por absorción por el que Gestifonsa Retorno Absoluto, F.I., absorbía a Eurocartera 600, SICAV, S.A. La Junta General de Accionistas de Eurocartera 600 aprobó dicha fusión el 27 de junio de 2017. La fusión se llevará a cabo antes del 10 de agosto de 2017.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

Operaciones vinculadas	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 accionista significativo con un volumen de inversión de 6.776.696,72 euros, lo que supone el 87,20% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa SGIIC, S.A.U., como la entidad depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

La IIC ha realizado la operativa de repo a día con Banco Caminos, entidad depositaria, por un monto de 690.755,84 euros.

El Depositario, Banco Caminos, tiene a cierre de periodo una participación de 6.776.696,72 euros, lo que supone el 87,20% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Un primer semestre muy positivo para la renta variable con revalorización en los principales índices mundiales, cerrando prácticamente todos en máximos históricos. Buen comportamiento de la bolsa europea destacando claramente la bolsa española (Ibex 35 +11,68%).

La primera mitad del año vino con una agenda cargada de acontecimientos tanto desde el punto de vista político como económico que generaban interés para los inversores. En enero la toma de posesión de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos; en marzo la primera gran cita electoral del año en Holanda, que finalmente aportó tranquilidad porque se alejaron los riesgos de populismo en Europa, y también la activación del Art. 50 del Tratado de Lisboa, iniciando así el Reino Unido el camino del brexit. En junio elecciones en Reino Unido y Francia, las primeras recortando a la primera ministrada Theresa May la holgada mayoría con la que gobernaba, debilitando así su posición negociadora frente a la Unión Europea; y las segundas aportando tranquilidad a los mercados y enterrando la posibilidad de ruptura del euro con la victoria del centrista y europeísta Emmanuel Macron.

Desde el punto de vista económico el FMI elevó a principios del semestre sus previsiones de crecimiento global, destacando a los emergentes como los principales motores de dicho crecimiento. En junio la FED subió el tipo de interés por segunda vez en lo que llevamos de año hasta el 1,25%, movimiento ya esperado por los mercados. La política monetaria americana ha consolidado una tendencia al alza que desmarca a Estados Unidos de otros grandes bancos centrales, como el europeo que mantiene el precio del dinero hasta la fecha en un histórico 0% y su plan de compra de deuda para estimular el crédito, la inversión y el consumo.

En España la recuperación continúa. El crecimiento económico se aceleró hasta un 1% en el segundo trimestre del año, frente al 0,8% del primero, y se han elevado las previsiones para 2017. En el mercado de trabajo la creación de empleo continúa a buen ritmo. En junio el paro se redujo en casi 100.000 personas, el mejor dato de la serie para este mes, bajando la cifra de desempleados por debajo de los 4 millones, y la Seguridad Social ganó 88.000 nuevos cotizantes, ascendiendo la cifra de afiliados por encima de los 18 millones. En los últimos 12 meses, el instituto público ha ganado 670.000 cotizantes, un 3,79% más que en el mismo período del año anterior.

Otra noticia positiva a destacar es la aprobación definitiva de los presupuestos para el año 2017, que ha aportado tranquilidad a los mercados y estabilidad a las cuentas públicas.

En cuanto a Estados Unidos la legislatura arrancó convulsa, aun así el crecimiento aunque moderado es suficientemente sólido y no parece necesitar de estímulos adicionales, una buena muestra de ello es el recorrido al alza del tipo de interés. La tasa de paro se situó en junio en el 4,4% y los salarios han tomado la senda alcista incrementándose un 2,5%. Así la economía americana, si bien crece lentamente, continúa agregando empleos, beneficiada por un constante consumo de las familias y un aumento de la inversión empresarial, apuntalada también por unas condiciones más fuertes del exterior.

Volatilidad en el mercado de divisas, aunque si miramos el período de referencia en lo que respecta a la cotización euro/dólar, hemos asistido a una recuperación del euro que pasó de cotizar a 1,05 dólares/euro a 1,14 dólares/euro a cierre. La libra continúa débil ante el temor a un brexit duro.

El precio del petróleo se ha depreciado un 15,66%, situándose en el entorno de los 47,92 dólares por barril. El precio del oro se incrementó en un 7,75% durante el semestre ya que muchos inversores acuden al metal como refugio.

En el mercado de renta fija sigue imperando la estabilidad. La prima de riesgo española cerró el semestre en el entorno de los 104 p.b., mostrando así el mejor comportamiento si la comparamos con la del resto de economías periféricas (Portugal: 257 p.b., Italia: 170 p.b., Grecia: 497 p.b.). Lo cual demuestra que en este escenario de estabilidad influye, y no poco, la política monetaria del BCE, pero también la fortaleza y las reformas efectuadas en las economías domésticas.

En el entorno económico optamos por la renta variable y el mercado español, ya que es el que se muestra con mejores perspectivas. Dentro del IBEX nos inclinamos por empresas domésticas ligadas al potencial crecimiento español.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Al término del primer semestre del año la SICAV tenía una exposición a renta variable del 3,55% frente al 48,72% de principios de año, experimentando así un fuerte descenso. Esto se debe a que la mayor parte del patrimonio invertido en renta variable (88,12%) está cubierto en un 84,56% con derivados. Se mantiene así una estrategia defensiva y conservadora para asegurar la rentabilidad de la IIC.

En este período la IIC ha tenido un comportamiento relativo superior al mantenido por el activo libre de riesgo (benchmark del fondo), lo cual se debe fundamentalmente a la exposición de la cartera a renta variable teniendo en cuenta el buen comportamiento de esta en los tres primeros meses de año, también a la adecuada selección de valores y sectores para la inversión, a la diversificación y a la paulatina reducción que continúa experimentando el interés del bono alemán.

En el semestre, se ha subido un 10% la exposición a EEUU, reduciéndolo en Europa. Por sectores, se ha realizado una rotación de la cartera hacia sectores de consumo de primera necesidad (+7%), telecom (+2%) y sanidad (1,50%). Se ha bajado la exposición a consumo discrecional en un 13%.

Para la selección de valores preferimos compañías con beneficios crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas. En banca, más positivos en el sector debido a las mejores perspectivas en márgenes de intereses. Se ha rebalanceado la cartera de EEUU, recogiendo beneficios en valores del S&P 500 e incrementando peso en los valores del Dow

Jones.

Los valores de la cartera que más han subido en el semestre han sido Lisi (37.81%), Banco Sabadell (29.88%) y Lufthansa (23.88%) y los que más han caído han sido Ahold (-13.89%) y Molson Kors (-10.52%).

Esta SICAV ha operado sobre futuros de los índices DJ Eurostoxx 50 y Dow Jones (mini) y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Al cierre del periodo la SICAV tiene una posición en derivados con propósito de cobertura equivalente al 84,56% del patrimonio.

El patrimonio de la SICAV ha variado de 7.443.537 euros a 7.771.245 euros. El número de accionistas ha variado en el periodo de 116 a 103. El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la SICAV ha sido del 0,73% (sin contar comisión de éxito).

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados en el periodo objeto de este informe equivalente al 0.21% del patrimonio medio en el periodo.

La rentabilidad obtenida ha sido del 4.84%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo (-0,1041%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la sicav en el periodo ha sido de 3,946%, superior a la del activo libre de riesgo (0,137%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 1,2119% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,517%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones 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 apalancamiento medio en el periodo ha sido del 86.65%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 95.05% en el mismo periodo.

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 llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

El primer semestre del 2017 se ha saldado con subidas generalizadas en todos los índices de los mercados europeos y estadounidenses, destacando las subidas de las bolsas europeas al comienzo del segundo trimestre del año, posiblemente consecuencia de la victoria de Emmanuel Macron en las elecciones francesas. Las bolsas en Europa reaccionaron muy positivamente a este resultado electoral que frena el avance de movimientos populistas en Europa. Destaca en Europa una subida del Ibex 35 de más del 11% en la primera mitad del año, mientras que el resto de índices europeos han subido en torno al 5% y el Eurostoxx 50 ha finalizado el trimestre con una variación positiva del 3,83%. Por otra parte, en Estados Unidos, todos sus índices han subido más del 7% durante el primer semestre, reflejo de las políticas previstas por la administración, de la bajada del paro y de expectativas alcistas en los tipos de interés de cara a la segunda parte del año.

Debido a las mencionadas medidas que han anunciado en Estados Unidos, podemos esperar un aumento del déficit público. Esto implicaría un desahogo fiscal y el cumplimiento de las promesas de inversión en materia de infraestructura. Desde un punto de vista macroeconómico, el crecimiento de la economía y la gradual relajación en la política monetaria expansiva europea apuntan a un aumento de la inflación tanto en América como en Europa.

Por otra parte, se sumó la buena campaña de resultados 2S16 que actuó de catalizador a corto plazo, así como el hecho de una menor preocupación por la estabilidad política en Europa después de un año de dudas debido al Brexit y a las elecciones francesas.

Según datos del informe de perspectivas de abril, el FMI prevé un crecimiento mundial del 3,5%, donde cree que influirá positivamente un encarecimiento del precio de las materias primas. Sube en 0,1% su previsión de enero, y mantiene el 3,6% para 2018, contemplando la inestabilidad política como posible amenaza al crecimiento, además de un mayor peso de Europa y de Asia con respecto a Estados Unidos. De los países europeos espera un crecimiento del 1,6% para este año, mientras que el crecimiento estadounidense se mantiene en 2,3% para este año y un 2,5% para el próximo 2018. Destacan las economías emergentes de Asia, con unas proyecciones del 6,4% para este año, con India a la cabeza de las potencias con un 7,2% de crecimiento.

Los próximos meses el mercado estará pendiente de cómo la Fed gestione las subidas de tipos de interés y de las repercusiones de la victoria del Brexit. También serán importantes para la evolución de los índices europeos las próximas elecciones en Alemania e Italia,

que pueden afianzar la estabilidad política que se necesita para el crecimiento en la Eurozona, así como el desarrollo del valor del Euro con respecto a otras divisas. Este semestre el Euro ha destacado por su fortaleza con respecto a otras divisas, apreciándose un 9,46% en relación con el dólar. El crudo ha caído casi un 14% en este semestre poniéndose en niveles por debajo de los 50 dólares, dato que contrasta con las subidas que experimentó el Brent durante el segundo semestre de 2016. Todo apunta a que el barril remontará en esta segunda mitad del año, y que su valor subirá a medio plazo.

El gap entre la bolsa americana y europea debería reducirse desde un punto de vista fundamental, ya que muchos de los índices europeos ofrecen descuentos importantes frente a los americanos e ingleses.

Hemos de pensar que en los últimos años las empresas han mejorado o mantenido sus resultados en base a recorte de costes y cuidar mucho más los márgenes ya que las ventas en términos medios no han aumentado. Eso unido a una reestructuración de deuda a plazos mucho más complacientes y a un menor coste hace pensar que a medida que el crecimiento en ventas sea una realidad, la renta variable europea debería subir con fortaleza.

Nos planteamos mantener la política de inversión actual con el objetivo de maximizar la rentabilidad relativa respecto al activo libre de riesgo. Las inversiones realizadas y mantenidas en la cartera se ven reflejadas en la rentabilidad obtenida en el período de referencia. Dada la volatilidad del mercado actuaremos con prudencia en momentos de debilidad del mercado.