

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 SICAV	Fecha de registro: 20/05/2003
-------------------	-------------------------------

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-Bajo

La sociedad cotiza en el mercado alternativo bursátil

Descripción general:

La Sociedad podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, 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 los porcentajes que se estimen oportunos. Se podrá invertir en depósitos a la vista o a menos de 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 existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público ó privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 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 de derivados, y de forma indirecta (a través de la inversión en IIC) en derivados tanto negociados como no negociados en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE. CCAA, Entidad Local, Organismos Internacionales a los que pertenezca España y Estados con solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La institución 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

Tipo de operación	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	364.694,00	364.701,00
Nº de accionistas	94	102
Dividendos brutos distribuidos por acción		

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

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.428	9,3995	9,1346	9,4006
2018	3.334	9,1424	9,1207	9,5243
2017	3.436	9,4213	9,1463	9,5126
2016	3.612	9,1768	8,6338	9,1816

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	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,35	0,35	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,75	0,00	0,75	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	0,02

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
	2,81	1,02	1,77	-1,76	-0,18	-2,96	2,66	2,69	4,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Tipo de ratio	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(i)	0,53	0,26	0,27	0,30	0,31	1,16	1,06	1,05	1,02

(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	3.376	98,48	3.302	99,04
* Cartera interior	1.647	48,04	2.541	76,20
* Cartera exterior	1.718	50,11	756	22,69
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,33	5	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	1,29	33	0,99
(+/-) RESTO	8	0,23	-1	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	3.428	100,00	3.334	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)	3.334	3.400	3.334	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	55,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,79	-1,96	2,79	-241,96
(+) Rendimientos de gestión	3,31	-1,34	3,31	-348,26
Intereses	0,34	0,23	0,34	45,04
Dividendos	0,36	0,13	0,36	187,84
Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,16	-0,11	1,16	-1.178,56
Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	-1,59	1,35	-184,98
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	160,68
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	2.706,04
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	-0,54	-0,62	-0,54	-12,11
Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-1,45
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,45
Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,14	-0,09	-34,04
Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-25,46
Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-33,68

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)	3.334	3.400	3.334	
+ Rendimientos netos	2,79	-1,96	2,79	-241,96
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	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)	3.428	3.334	3.428	

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

3. Inversiones financieras

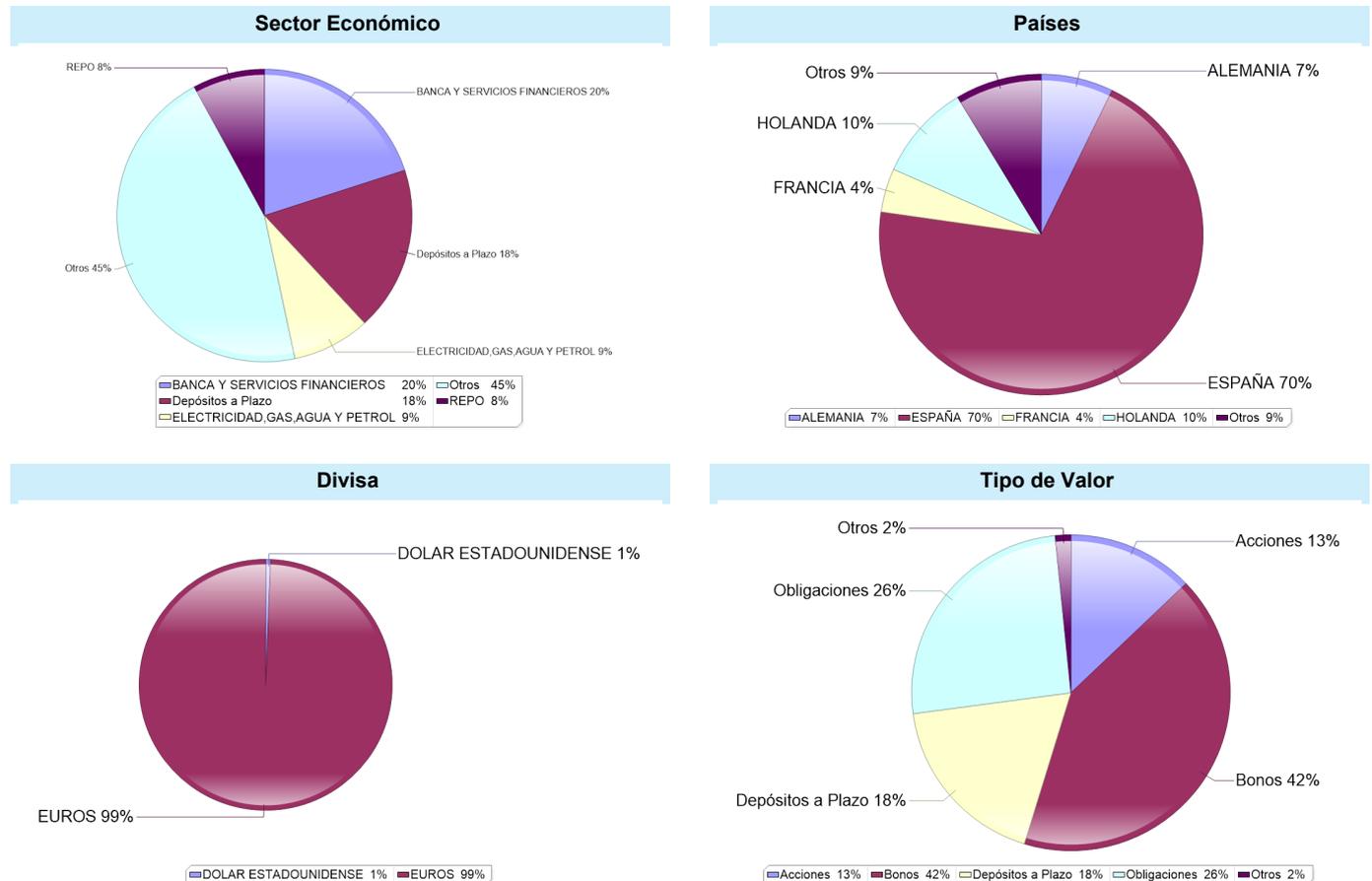
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.365	98,15	3.297	98,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.647	48,04	2.541	76,20
TOTAL RENTA FIJA		818	23,85	1.793	53,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		548	15,98	280	8,40
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		548	15,98	280	8,40
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-03-27	EUR	104	3,04	0,00	0,00
ES0370143002 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 2035-07-15	EUR	0,00	0,00	40	1,20
ES0312343017 - Obligaciones AYT GENOVA HIPOTECAR 2038-09-15	EUR	0,00	0,00	45	1,36
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	10	0,29	0,00	0,00
ES0205045018 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,500 2023-05-10	EUR	104	3,02	0,00	0,00
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTI 2024-04-26	EUR	0,00	0,00	11	0,33
ES0347787006 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 2022-01-24	EUR	0,00	0,00	47	1,41
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	102	2,97	0,00	0,00
XS1731105612 - Bonos BANCO SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	101	2,94	0,00	0,00
ES0377993029 - Obligaciones TDA CAM 6, FTA 2044-04-28	EUR	63	1,82	67	2,01
ES0377994027 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	65	1,89	70	2,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		270	7,88	1.513	45,38
ES0000101602 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	1.513	45,38
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-07-01	EUR	270	7,88	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		209	6,09	127	3,82
TOTAL RV COTIZADA		209	6,09	127	3,82
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	18	0,51	17	0,51
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	13	0,39	13	0,39
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	17	0,51	12	0,37
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	15	0,43	9	0,28
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	12	0,35	0,00	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	18	0,52	10	0,29
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0,00	0,00	13	0,40
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	16	0,46	0,00	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	18	0,51	0,00	0,00
ES0105015012 - Acciones LAR ESTATE SOCIMI	EUR	12	0,34	0,00	0,00
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	15	0,45	0,00	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	15	0,43	0,00	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	13	0,37	0,00	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	14	0,40	14	0,42
ES06735169D7 - Derechos REPSOL YPF	EUR	0,00	0,00	0	0,01

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.365	98,15	3.297	98,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.647	48,04	2.541	76,20
TOTAL RENTA VARIABLE		209	6,09	127	3,82
TOTAL RV COTIZADA		209	6,09	127	3,82
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0,00	0,00	10	0,30
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA S.A.	EUR	0,00	0,00	14	0,42
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	14	0,42	15	0,44
TOTAL DEPÓSITOS		620	18,10	620	18,60
- Deposito BANCO CAMINOS 0,150 2019 02 23	EUR	0,00	0,00	150	4,50
- Deposito BANCO CAMINOS 0,150 2019 02 26	EUR	0,00	0,00	150	4,50
- Deposito BANCO CAMINOS 0,150 2019 07 19	EUR	200	5,84	200	6,00
- Deposito BANCO CAMINOS 0,080 2019 11 07	EUR	120	3,50	120	3,60
- Deposito BANCO CAMINOS 0,050 2020 02 24	EUR	150	4,38	0,00	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS 0,050 2020 02 25	EUR	150	4,38	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.718	50,11	756	22,69
TOTAL RENTA FIJA		1.487	43,37	519	15,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.487	43,37	519	15,56
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	51	1,54
PTOTVLOE0001 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,100 2022-12-05	EUR	0,00	0,00	51	1,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18	0,51	0,00	0,00
US9128283H15 - Bonos US TREASURY N/B 1,750 2019-11-30	USD	18	0,51	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.368	39,92	315	9,45
XS1107552959 - Bonos SDAD. GRAL DE AGUAS 1,944 2021-09-15	EUR	104	3,04	103	3,10
XS1878190757 - Bonos AMADEUS IT HOLDING S 0,132 2022-03-18	EUR	100	2,92	0,00	0,00
XS1956973967 - Obligaciones BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	103	3,00	0,00	0,00
IT0005056541 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,541 2020-12-15	EUR	40	1,17	0,00	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	107	3,13	106	3,18
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLERCHRISLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	66	1,93	0,00	0,00
XS1111324700 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,625 2022-01-18	EUR	108	3,15	0,00	0,00
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	102	2,97	0,00	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	102	2,99	0,00	0,00
XS1956955980 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 0,625 2024-02-2	EUR	102	2,97	0,00	0,00
XS1956025651 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2024-02-27	EUR	103	3,01	0,00	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TAP SGPS 4,375 2023-06-23	EUR	10	0,29	0,00	0,00
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09	EUR	107	3,11	0,00	0,00
XS1069430368 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,242 2022-05	EUR	0,00	0,00	106	3,17
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	109	3,17	0,00	0,00
XS1952701982 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2021-02-15	EUR	101	2,94	0,00	0,00
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	5	0,15	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,94	152	4,57
XS1542427676 - Bonos ACCIONA 1,691 2019-12-29	EUR	101	2,94	101	3,03
XS0434091822 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 5,000 2019-06	EUR	0,00	0,00	51	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		231	6,74	237	7,12
TOTAL RV COTIZADA		231	6,74	237	7,12
IT0001207098 - Acciones ACEA SPA	EUR	0,00	0,00	11	0,34
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	18	0,54	0,00	0,00
FR0000033219 - Acciones ALTAREA SCA	EUR	0,00	0,00	12	0,35
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0,00	0,00	9	0,26
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0,00	0,00	9	0,27
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0,00	0,00	10	0,31
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	8	0,24
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	22	0,65	0,00	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	0,00	0,00	9	0,28

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.365	98,15	3.297	98,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.718	50,11	756	22,69
TOTAL RENTA VARIABLE		231	6,74	237	7,12
TOTAL RV COTIZADA		231	6,74	237	7,12
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	15	0,44	15	0,44
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	0,00	0,00	10	0,31
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	14	0,40	0,00	0,00
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	0,00	0,00	10	0,29
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	20	0,57	0,00	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	14	0,43
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	16	0,48	15	0,46
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	24	0,71	9	0,27
BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	17	0,50	0,00	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	22	0,66	0,00	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0,00	0,00	10	0,31
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0,00	0,00	6	0,18
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	8	0,23
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0,00	0,00	10	0,29
PTREL0AM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	0,00	0,00	13	0,40
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	15	0,44	0,00	0,00
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA SA	EUR	0,00	0,00	10	0,30
AT0000720008 - Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	0,00	0,00	12	0,37
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	15	0,43	14	0,42
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0,00	0,00	13	0,39
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	16	0,47	0,00	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	15	0,43	0,00	0,00

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
--------	-------------	------------------------------	--------------------------

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
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 27 de marzo de 2019 se presentó ante CNMV el proyecto de fusión por absorción entre Gestifonsa Mixto 30 (fondo absorbente) y Blacader Caminos Sicav (IIC absorbida). El proyecto de fusión se aprobó el 12 de abril de 2019. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Blacader Caminos, SICAV, S.A., celebrada el 27 de junio de 2019, aprobó dicha fusión. La misma tendrá lugar en septiembre de 2019.

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 851.474,69 euros, lo que supone el 24,84% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un segundo accionista significativo con un volumen de inversión de 851.465,29 euros, lo que supone el 24,84% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un tercer accionista significativo con un volumen de inversión de 851.474,69 euros, lo que supone el 24,84% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un cuarto accionista significativo con un volumen de inversión de 851.474,69 euros, lo que supone el 24,84% 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.

Durante el periodo objeto de este informe, se han contratado dos imposiciones a plazo con Banco Caminos, entidad depositaria, por un nominal de 300.000 euros. El tipo al que se han contratado (0.05%), es mejor que la media del mercado en el momento de contratación de las mismas.

El importe de las operaciones de compra, en las que Banco Caminos, entidad depositaria, ha actuado como vendedor asciende a 100.027 euros, lo que equivale al 2.95% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El importe de las operaciones de venta en las que Banco Caminos, entidad depositaria, ha actuado como comprador asciende a 105.152 euros, lo que equivale al 3.10% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

La IIC ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria, Banco Caminos, por un monto de 68.628.000 euros.

La IIC ha satisfecho a Banco Caminos, entidad depositaria, la cantidad de 32 euros por la operativa de compraventa de valores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Al cierre del periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad relativa superior a la del activo libre de riesgos, fruto del buen desempeño, tanto de la renta fija, como de la renta variable.

Respecto al universo de renta fija, tras un desempeño favorable de la deuda pública y del crédito, se han ido realizando ventas de aquellas referencias que se han comportado muy positivamente y no entraban en un escenario eficiente de Rentabilidad. Ejemplos son: TELEFONICA 2,242% 27/05/22, IBERDROLA INT. 5,00% 24/06/19, TESOURO PORTUGUESE FL 05/12/22.

En cuanto a compras, BANCO SABADELL 0,875% 05/03/23, VIESGO 2,375% 27/11/23, AMADEUS FL 0,139% 18/03/22, TELEFONICA 1,495% 11/09/25. Además, se han realizado dos BWIC de Titulizaciones, con el objetivo de vender ABS con la mejor liquidez posible. Las ventas se hicieron de manera muy satisfactoria, alcanzando precios superiores a los de valoración interna y de mercado.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo, ante el buen comportamiento del mercado, con una clara reducción de las rentabilidades soberanas, especialmente en los tramos más largos de la curva y con una decidida reducción de los spreads de crédito.

Un periodo positivo, donde los activos que mejor lo han hecho han sido BANCO SABADELL 0,875%, vencimiento 05/03/2023 y CAIXABANK 1,5%, vencimiento 10/05/2023, mientras que los que peor lo han hecho han sido ACCIONA FINANCE 1,671%, vencimiento 29/12/19 y AIGUES DE BARCELONA 1,944%, vencimiento 15/09/2021. En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido BANCO SABADELL 0,875%, vencimiento 05/03/2023 y CAIXABANK 1,5%, vencimiento 10/05/2023, mientras que por el lado contrario ACCIONA FINANCE 1,671%, vencimiento 29/12/2019 y AIGUES BARCELONA 1,944%, vencimiento 15/09/2021.

A lo largo de 2019 se ha rotado la cartera tratando de diversificar tanto geográficamente como sectorialmente. Por distribución geográfica señalar que el 50% de la cartera de renta variable se encuentra invertida en Europa y el 50% restante en España.

En el segundo trimestre se ha mantenido la estructura de la cartera destacando los movimientos acometidos en el primer trimestre donde hemos vendido: Acea, Altarea, Atos, BNP, Saint Gobain, Continental, Daimler, Bouygues, Gamesa, Societe Generale, Henkel, Michelin, Outokumpu, Prosiebensat, Renault, Redes Energeticas Nacionais, B.Sabadell, Savencia y Telecom Austria. Y se han comprado los siguientes nuevos valores: Air Liquide, Amadeus, Bankinter, Danone, Orange, Grifols, Heineken, Iberdrola, KBC, LAR España, LMVH, Mapfre, Merlin, Red Electrica, Sanofi, Unilever, Volkswagen.

En cuanto a las inversiones más rentables en el semestre podemos destacar, Heineken (+31%) y Aena (+33%); por el contrario, la que peor se han comportado ha sido Red Eléctrica (-4%) y Bankinter (-5%).

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

El patrimonio de la IIC ha pasado de 3.334.250 euros a 3.427.950 euros. El número de accionistas ha variado de 102 a 94. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sicav ha sido del 0,53%.

La rentabilidad obtenida ha sido del 2.81%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0223%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0,3708 y -0.2419% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la Sicav en el periodo ha sido de 1.632%, superior a la del activo libre de riesgo (0,165%).

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene 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 de 1.864.878 euros, lo que equivale al 55.05% del patrimonio medio de la IIC.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido nulo. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.58% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la emisión TDAC 6 A3, vencimiento 28/04/2044, de A- a A+.

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.

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 68.628.000 euros, lo que equivale al 2025.90% 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 (48.16%), COMUNIDAD MADRID 2,875%, vencimiento 17/07/2023 (9.01%), MADRID 1.189%, vencimiento 08/05/2022 (36.42%) y COMUNIDAD MADRID 0,727%, vencimiento 19/05/2021 (6.42%). Todas emisiones con 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.
