

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	AH AUDITORES, S.A.	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: 17/02/2012
-----------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general:

La gestión se realiza a través de estrategias dinámicas utilizando una herramienta informática que aporta el asesor, el cual, realizará una primera selección de valores en base a una serie de metodologías, utilizando una herramienta que emplea técnicas de análisis sobre volatilidades, correlaciones, tendencias y análisis fundamental. Sobre esa primera selección realizada por el asesor el equipo gestor seleccionará la composición de la cartera. Este proceso se realizará de forma dinámica en el tiempo. Se invierte entre 10%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC, no del Grupo de la Gestora. En renta variable se invertirá, en compañías de alta y media capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin predeterminación por sector. En Renta fija no existe predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración, rating de emisión/emisor, pudiendo tener hasta el 100% en activos de baja calidad -inferior a BBB- según S&P o equivalente, (incluyendo no calificados). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se invertirá directamente en mercados organizados de derivados y a través de IIC en mercados organizados y no organizados de derivados.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Junio de 2019

Operativa en instrumentos derivados:

La IIC ha operado con futuros sobre el bono nacional alemán a 10 años 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

		Período actual	Periodo anterior
GESTIF. DYNAMIC STRAT. MINORIS	Nº de participaciones	345.352,13	1.891.229,71
	Nº de partícipes	101,00	112,00
	Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
	Inversión mínima	1.000,00 Euros	
	¿Distribuye dividendos?	NO	

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

		Período actual	Período anterior
GESTIF. DYNAMIC STRAT. CARTERA	Nº de participaciones		
	Nº de partícipes		
	Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
	Inversión mínima	1.000,00 Euros	
	¿Distribuye dividendos?	NO	

	Fecha	Patrimonio fin período (miles de EUR)	Valor liquid. fin período (EUR)
GESTIF. DYNAMIC STRAT. MINORIS	Período del informe	464	1,3440
	2018	2.496	1,3200
	2017	5.735	1,3715
	2016	5.849	1,3179
GESTIF. DYNAMIC STRAT. CARTERA	Período del informe	0,00	0,0000
	2018	0,00	0,0000
	2017	0,00	0,0000
	2016	0,00	0,0000

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
		Período	Acumulada		
GESTIF. DYNAMIC STRAT. MINORIS	Comisión de gestión	0,19	0,19	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	
GESTIF. DYNAMIC STRAT. CARTERA	Comisión de gestión	0,00	0,00	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,28	0,00	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,03	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.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

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 semestral de los 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

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

A) Individual GESTIF. DYNAMIC STRAT. CARTERA

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)									
Rentabilidad máxima (%)									

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa N.A.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
IBEX-35									
Letra Tesoro 1 año									

VaR histórico (iii)

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes., si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)									

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

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

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 semestral de los 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

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad trimestral media
Monetario	0,00	0	0,00
Renta fija euro	85.038	1.564	1,83
Renta fija internacional	0,00	0	0,00
Renta fija mixta euro	145.185	3.007	2,45
Renta fija mixta internacional	17.042	298	2,86
Renta variable mixta euro	0,00	0	0,00
Renta variable mixta internacional	12.057	146	4,43
Renta variable euro	37.232	1.647	8,81
Renta variable internacional	14.481	626	12,30
IIC de gestión pasiva	0,00	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0,00	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0,00	0	0,00
De garantía parcial	0,00	0	0,00
Retorno absoluto	0,00	0	0,00
Global	750	105	1,82
Total	311.787	7.393	3,60

*Medias

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Importe actual	% sobre patrimonio	Importe anterior	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	374	80,58	2.024	81,06
* Cartera interior	374	80,58	1.673	67,01
* Cartera exterior	0,00	0,00	351	14,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85	18,41	469	18,80
(+/-) RESTO	5	1,02	4	0,14
TOTAL PATRIMONIO	464	100,00	2.496	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

■ 2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del periodo actual	Variación del periodo	Variación acumulada anual	% variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.496	5.615	2.496	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-275,01	-81,43	-275,01	-30,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,20	-3,51	4,20	-124,44
(+) Rendimientos de gestión	4,70	-3,19	4,70	-130,03
Intereses	0,01	0,59	0,01	-99,81
Dividendos	0,10	0,17	0,10	-87,25
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-2,25	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,69	-2,12	4,69	-145,22
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,42	-0,10	-105,14
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	-0,58	-0,32	-0,58	-62,98
Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,18	-0,19	-78,62
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-79,53
Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,07	-0,26	-21,99
Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,02	-0,07	-38,58
Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-216,41
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	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	0,08	0,00	0,08	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	464	2.496	464	

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

3. Inversiones financieras

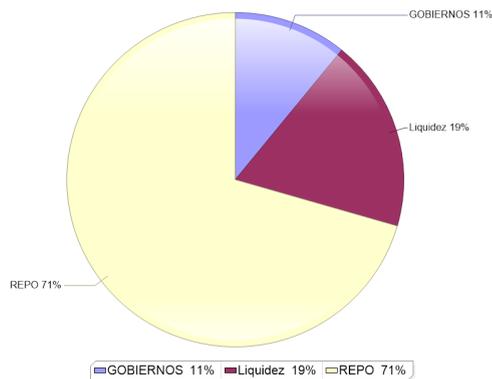
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		374	80,58	2.024	81,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		374	80,58	1.673	67,01
TOTAL RENTA FIJA		374	80,58	1.629	65,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		374	80,58	1.629	65,23
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-20	EUR	0,00	0,00	250	10,02
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-20	EUR	0,00	0,00	250	10,01
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-07-04	EUR	50	10,77	0,00	0,00
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-20	EUR	0,00	0,00	250	10,01
ES00000124V5 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-20	EUR	0,00	0,00	250	10,01
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	379	15,16
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-20	EUR	0,00	0,00	250	10,01
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-07-04	EUR	50	10,77	0,00	0,00
ES00000101602 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-07-04	EUR	50	10,77	0,00	0,00
ES00000101644 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-07-04	EUR	50	10,77	0,00	0,00
ES00000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-07-01	EUR	124	26,72	0,00	0,00
ES00000101693 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-07-04	EUR	50	10,77	0,00	0,00

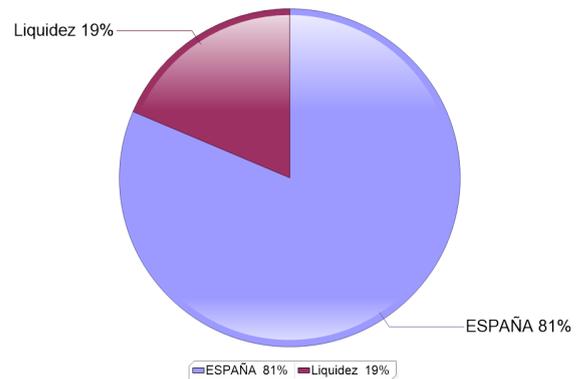
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		374	80,58	2.024	81,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		374	80,58	1.673	67,01
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	44	1,77
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	44	1,77
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	0,00	0,00	44	1,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0,00	0,00	351	14,05
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	351	14,05
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	351	14,05
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0,00	0,00	22	0,87
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	25	1,02
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0,00	0,00	32	1,28
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	48	1,91
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0,00	0,00	42	1,67
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0,00	0,00	33	1,32
FR0000121261 - Acciones MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0,00	0,00	41	1,63
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0,00	0,00	37	1,49
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0,00	0,00	31	1,24
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA SA	EUR	0,00	0,00	18	0,70
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	0,00	0,00	23	0,92

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

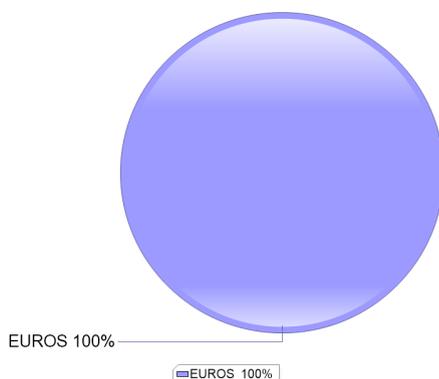
Sector Económico



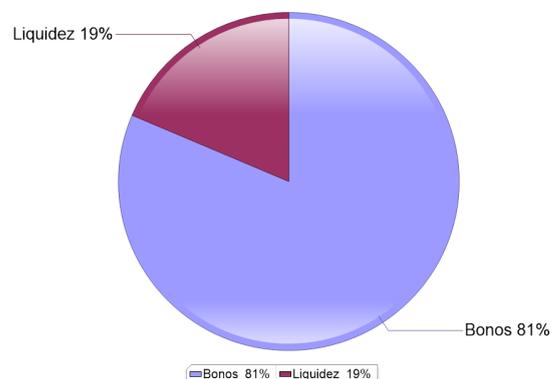
Países



Divisa



Tipo de Valor



Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

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

Nombre	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	Venta Plazo REPO 48000 Fisica	49	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 1,189% 08/05/22	Venta Plazo REPO 48000 Fisica	48	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,875% 17/07/2023	Venta Plazo REPO 48000 Fisica	44	Inversión
OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/24	Venta Plazo REPO 48000 Fisica	42	Inversión
OBLG. ESTADO 4,00% 30/04/20	Venta Plazo REPO 48000 Fisica	48	Inversión
Total otros subyacentes		231	
TOTAL OBLIGACIONES		231	

4. Hechos relevantes

Hechos relevantes	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 25 de marzo de 2019 se ha remitido a CNMV la documentación para la transformación del fondo, cambiando su política y creando una estructura de clases en el mismo. Se aprobaron todas estas modificaciones el 21 de junio de 2019. La nueva denominación es Gestifonsa Dynamic Strategies, FI.

El 28 de enero de 2019, se reembolsó por parte de una misma unidad de decisión el 75.26% del patrimonio de la IIC.

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

Tanto la gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C., como la entidad depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria por un monto total de 16.768.005 euros.

Se han realizado operaciones de repo a más de un día (vencimientos a 60 días), sobre activos de deuda pública, con Banco Caminos, entidad depositaria, por un monto de 1.000.004 euros. El tipo al que se han contratado los mismos (0.01%), ha sido beneficioso para la IIC, ya que era mejor que las condiciones de mercado en el momento de contratación.

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.

Desde inicio de año la cartera de renta fija ha estado invertida en Repos a plazo por lo que no ha habido ninguna operativa de compra venta de deuda ni bonos corporativos.

No se puede datar un desempeño de los activos de renta fija de los seis meses íntegros hasta el final del periodo, último día del año 2018 ya que se ha deshecho la totalidad de cartera a mercado en este rango de fechas como se muestra anteriormente.

Por la parte de renta variable, se vendió toda la cartera en Estados Unidos y España en el primer trimestre. En el segundo trimestre se vendió la totalidad de la cartera europea.

En cuanto a las inversiones más rentables del periodo destacar TOTAL (+9,82%) y Sanofi (+0.24%). Por el contrario, la que peor se han comportado ha sido HENKEL (-6.19%).

La IIC ha operado con futuros sobre el bono notional alemán a 10 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición en derivados a cierre del período era nula.

El patrimonio del Fondo ha variado de 2.496.441 euros a 464.145 euros. El número de partícipes ha variado de 112 a 101. El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.57%.

Aunque el 21 de junio se aprobó por CNMV la estructura de clases para el fondo, a cierre del periodo no había ningún partícipe en la clase cartera.

Por lo tanto, todos los datos que se indiquen a continuación corresponden a la clase minorista.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo ha sido del 1.83%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.0223%. Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3,6%). La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (3.32%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0,6351% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,2257%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 1.533%, frente al 0,165% del activo libre de riesgo.

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

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

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

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

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.27% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 1.39%.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los valores de la cartera de la IIC.

El 25 de marzo de 2019 se remitió la documentación para iniciar la conversión de la política de inversión del fondo. El 21 de junio se aprobó el cambio de política de inversión y la creación de estructura de clases por parte de la CNMV. Se informó de todos los cambios a los partícipes mediante la correspondiente comunicación establecida en la normativa vigente.

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.

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

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

En los próximos meses la evolución de los mercados de Renta Fija va a estar muy condicionada por las decisiones de los Bancos Centrales. Los últimos anuncios sobre posibles bajadas de tipos en Estados Unidos, así como una posible reactivación del QE en la zona euro han llevado las rentabilidades de los activos de Renta Fija a mínimos. Cualquier modificación sobre las expectativas que descuenta el mercado, puede suponer un brusco movimiento de los mercados. En Europa hemos asistido al aplanamiento de las curvas de los países centrales / core y periféricos, salvo en el caso de Italia, que se mantiene con pendiente positiva ante las dudas sobre el cumplimiento de los objetivos de déficit y deuda marcado por la Unión Europea.

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

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

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

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

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

El monto total de la operativa repo asciende a 17.768.008,90 euros, lo que equivale al 2367.64% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB-) y del Reino de España (rating BBB+), en euros. En concreto, se ha hecho un 1.13% en ESTADO 4,00%, vencimiento 30/04/2020; un 0.56% en ESTADO 4,65%, vencimiento 30/07/2025; un 0.56% en ESTADO 2,75%, vencimiento 30/04/2019; un 50.72% en ESTADO 1,40%, vencimiento 31/01/2020; un 1.13% ESTADO 1,15%, vencimiento 30/07/2020; un 0.84% en ESTADO 1,4%, vencimiento 30/07/2028; un 14.58% en COMUNIDAD MADRID 4,125%, vencimiento 21/05/2024; un 12.96% en

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

COMUNIDAD MADRID 2,875%, vencimiento 17/07/2023; un 0.28% en COMUNIDAD MADRID 1,189%, vencimiento 08/05/22 y un 17.24% en COMUNIDAD MADRID 0,727%, vencimiento 19/05/2021.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (94.37%), entre siete días y un mes (0.56%) y entre tres meses y un año (5.07). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 0.56% hasta tres meses, en un 51.85% entre tres meses y un año y en un 47.59% superior a un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 10,21 euros.
