GAMBIT 2000 SICAV

Nº Registro CNMV: 1223

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	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:

Direccion: ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico: atencionalcliente@bancocaminos.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información SICAV	Fecha de registro: 07/07/2000

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 entre un 0% y 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 consideren oportunos. Además podrá invertir en depósitos a la vista o a plazo inferior a 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 (publico o 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 en 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, Corporaciones locales, Organismos internacionales a los que pertenezca España y Estados con rating no inferior al 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	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	331.495,00	331.499,00
Nº de accionistas	98	103
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos?	NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	2.839	8,5656	8,3097	8,5711
2018	2.758	8,3189	8,2944	8,7389
2017	2.859	8,6258	8,3905	8,7349
2016	3.107	8,4219	7,9118	8,4276

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	0,50	0,50	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,83	0,48	0,83	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	0,03

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

		Trimestral				Anual			
	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
	2,97	**0,99**	**1,96**	**-2,12**	**-0,21**	**-3,56**	**2,42**	**2,53**	**3,01**

Gastos (% s/ patrimonio medio)

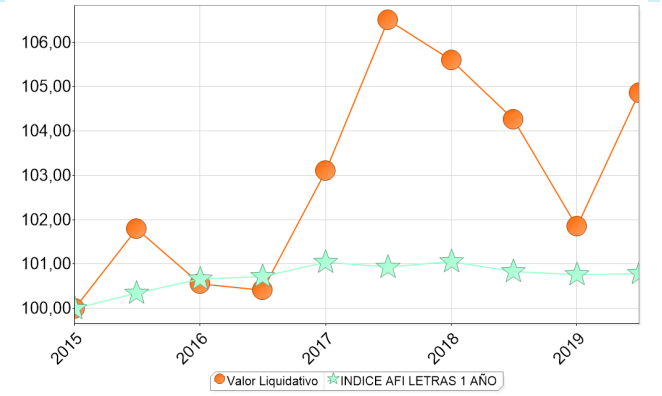
		Trimestral				Anual			
Tipo de ratio	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(i)	**0,73**	**0,37**	**0,37**	**0,35**	**0,41**	**1,54**	**1,42**	**1,46**	**1,39**

(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo

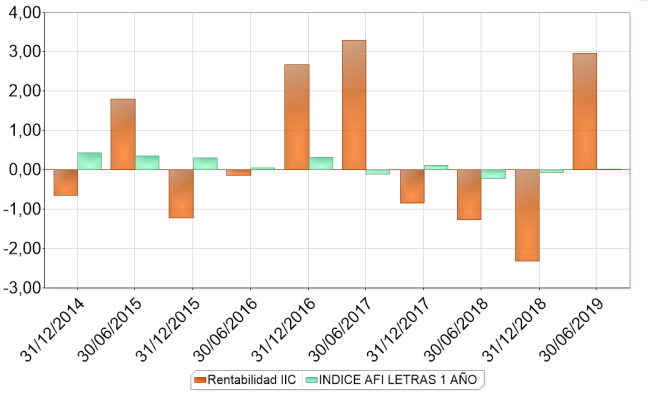
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión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

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	2.492	87,77	2.731	99,04
* Cartera interior	1.055	37,14	1.823	66,11
* Cartera exterior	1.427	50,27	904	32,77
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,37	4	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	289	10,18	27	0,98
(+/-) RESTO	58	2,05	-1	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	2.839	100,00	2.758	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)	2.758	2.823	2.758	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,00	-121,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,91	-2,35	2,91	-224,80
(+) Rendimientos de gestión	3,64	-1,57	3,64	-333,87
Intereses	0,33	0,25	0,33	32,01
Dividendos	0,43	0,15	0,43	188,12
Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	-0,10	1,21	-1.334,38
Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	-1,88	1,56	-183,34
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-157,93
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	0,01	0,11	700,90
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	-0,75	-0,78	-0,75	-3,42
Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	-1,55
Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-1,54
Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,16	-0,11	-30,38
Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,02	-0,05	157,60
Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-11,51

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)	2.758	2.823	2.758	
+- Rendimientos netos	2,91	-2,35	2,91	-224,80
(+) 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)	2.839	2.758	2.839	

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

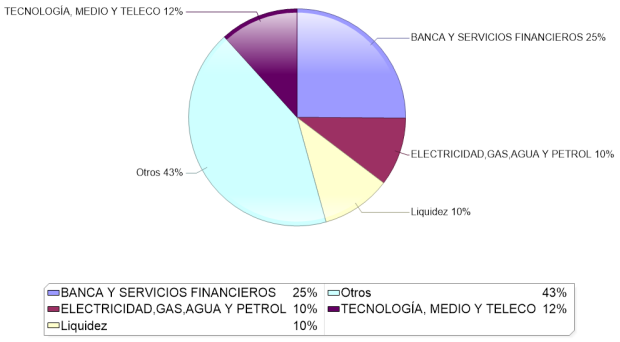
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.482	87,41	2.727	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.055	37,14	1.823	66,11
TOTAL RENTA FIJA		690	24,32	1.188	43,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		690	24,32	570	20,67
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		690	24,32	570	20,67
XS1967635621 - Bonos|ABERTIS INFRAESTRUCT|1,500|2024-03-27	EUR	104	3,68	0,00	0,00
ES0370143002 - Obligaciones|AHORRO Y TITULIZACIO|2035-07-15	EUR	0,00	0,00	40	1,45
ES0312343017 - Obligaciones|AYT GENOVA HIPOTECAR|2038-09-15	EUR	0,00	0,00	45	1,65
IT0003268676 - Cupón Cero|BUONI POLIENNALI PRI|0,550|2021-02-0	EUR	10	0,35	0,00	0,00
ES0205045018 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|1,500|2023-05-10	EUR	104	3,65	0,00	0,00
ES0377981008 - Bonos|TITULIZACION DE ACTI|2024-04-26	EUR	0,00	0,00	11	0,40
ES0347783005 - Obligaciones|IM CAJAMAR 3, FTA|2048-09-22	EUR	42	1,46	44	1,59
ES0347787006 - Obligaciones|INTERMONEY TITULIZAC|2022-01-24	EUR	0,00	0,00	47	1,71
XS1759603761 - Bonos|PROSEGUR CIA DE SEGU|1,000|2023-02-08	EUR	102	3,58	0,00	0,00
XS1731105612 - Bonos|BANCO SABADELL|0,875|2023-03-05	EUR	101	3,55	0,00	0,00
XS1907118464 - Bonos|AT&T INC|0,528|2023-09-05	EUR	101	3,57	99	3,59
ES0377993029 - Obligaciones|TDA CAM 6, FTA|2044-04-28	EUR	63	2,20	67	2,43
ES0377994027 - Obligaciones|TDA CAM 7, FTA|2049-02-26	EUR	65	2,28	70	2,53
ES0377966009 - Obligaciones|TDA CAM 8, FTA|2049-02-26	EUR	0,00	0,00	71	2,56
ES0377955010 - Obligaciones|TDA CAM 9, FTA|2050-04-28	EUR	0,00	0,00	77	2,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	618	22,41
ES0000101644 - REPO|B.CAMINOS|0,000|2019-01-02	EUR	0,00	0,00	618	22,41
TOTAL RENTA VARIABLE		164	5,78	125	4,53
TOTAL RV COTIZADA		164	5,78	125	4,53
ES0167050915 - Acciones|ACS	EUR	18	0,62	17	0,61
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	13	0,47	13	0,47
ES0105046009 - Acciones|AENA SA	EUR	17	0,61	12	0,44
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	0,00	0,00	9	0,34
ES0105630315 - Acciones|CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	0,00	0,00	10	0,35
ES0143416115 - Acciones|GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0,00	0,00	13	0,48
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS	EUR	16	0,55	0,00	0,00
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA	EUR	18	0,62	0,00	0,00
ES0105015012 - Acciones|LAR ESTATE SOCIMI	EUR	12	0,41	0,00	0,00
ES0124244E34 - Acciones|CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	15	0,54	0,00	0,00
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	15	0,52	0,00	0,00
ES0173093024 - Acciones|RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	13	0,45	0,00	0,00

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.482	87,41	2.727	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.055	37,14	1.823	66,11
TOTAL RENTA VARIABLE		164	5,78	125	4,53
TOTAL RV COTIZADA		164	5,78	125	4,53
ES0173516115 - Acciones|REPSOL YPF	EUR	14	0,49	14	0,51
ES06735169D7 - Derechos|REPSOL YPF	EUR	0,00	0,00	0	0,01
ES0113860A34 - Acciones|BANCO SABADELL	EUR	0,00	0,00	10	0,36
ES0176252718 - Acciones|SOL MELIA S.A.	EUR	0,00	0,00	11	0,42
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA	EUR	14	0,51	15	0,53
TOTAL DEPÓSITOS		200	7,04	510	18,50
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,150|2019 02 23	EUR	0,00	0,00	100	3,63
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,150|2019 02 26	EUR	0,00	0,00	150	5,44
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,150|2019 07 19	EUR	200	7,04	200	7,25
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,080|2019 11 07	EUR	0,00	0,00	60	2,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.427	50,27	904	32,77
TOTAL RENTA FIJA		1.238	43,61	666	24,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.238	43,61	666	24,16
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	51	1,86
PTOTVLOE0001 - Obligaciones|ESTADO PORTUGUES|1,100|2022-12-05	EUR	0,00	0,00	51	1,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15	0,53	0,00	0,00
US9128283H15 - Bonos|US TREASURY N/B|1,750|2019-11-30	USD	15	0,53	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.223	43,08	511	18,54
XS1107552959 - Bonos|SDAD. GRAL DE AGUAS|1,944|2021-09-15	EUR	104	3,67	103	3,75
XS1687934643 - Bonos|ACCIONA|1,850|2020-09-22	EUR	102	3,61	102	3,68
XS1956973967 - Obligaciones|BBVA|1,125|2024-02-28	EUR	103	3,62	0,00	0,00
IT0005056541 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,541|2020-12-15	EUR	30	1,06	0,00	0,00
XS1265778933 - Bonos|CELLNEX TELECOM SAU|3,125|2022-07-27	EUR	107	3,78	106	3,85
DE000A2RYD83 - Bonos|DAIMLERCHRISLER AG|0,625|2023-02-27	EUR	46	1,61	0,00	0,00
XS1828028677 - Obligaciones|DEUTSCHE TELEKOM INT|0,030|2022-12	EUR	100	3,53	100	3,61
XS1564443759 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|0,358|2024-02	EUR	101	3,55	101	3,65
XS1843444081 - Obligaciones|ALTRIA GROUP INC|1,000|2023-02-15	EUR	102	3,60	0,00	0,00
XS1956955980 - Obligaciones|RABOBANK NEDERLAND|0,625|2024-02-2	EUR	102	3,59	0,00	0,00
XS1956025651 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|1,000|2024-02-27	EUR	103	3,63	0,00	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones|TAP SGPS|4,375|2023-06-23	EUR	10	0,35	0,00	0,00
XS1877846110 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|1,495|2025-09	EUR	107	3,75	0,00	0,00
XS1952701982 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,500|2021-02-15	EUR	101	3,55	0,00	0,00
XS2014292937 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,500|2022-06-20	EUR	5	0,18	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	104	3,76
XS0434033386 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|5,500|2019-06	EUR	0,00	0,00	52	1,90
XS0434091822 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|5,000|2019-06	EUR	0,00	0,00	51	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE		189	6,66	237	8,61
TOTAL RV COTIZADA		189	6,66	237	8,61
IT0001207098 - Acciones|ACEA SPA	EUR	0,00	0,00	11	0,41
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE	EUR	18	0,65	0,00	0,00
FR0000033219 - Acciones|ALTAREA SCA	EUR	0,00	0,00	12	0,42
FR0000051732 - Acciones|ATOS SE	EUR	0,00	0,00	9	0,31
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS	EUR	0,00	0,00	9	0,33
FR0000125007 - Acciones|CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0,00	0,00	10	0,37
DE0005439004 - Acciones|CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	8	0,28
FR0000120644 - Acciones|GROUPE DANONE	EUR	22	0,79	0,00	0,00
DE0007100000 - Acciones|DAIMLERCHRISLER AG	EUR	0,00	0,00	9	0,33
DE0005557508 - Acciones|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	15	0,54	15	0,54
FR0000120503 - Acciones|BOUYGUES SA	EUR	0,00	0,00	10	0,38

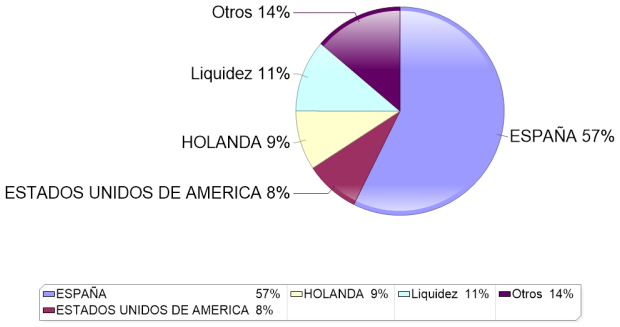
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.482	87,41	2.727	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.427	50,27	904	32,77
TOTAL RENTA VARIABLE		189	6,66	237	8,61
TOTAL RV COTIZADA		189	6,66	237	8,61
FR0000133308 - Acciones|ORANGE S.A.	EUR	14	0,49	0,00	0,00
FR0000130809 - Acciones|Societe Generale	EUR	0,00	0,00	10	0,35
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN NV	EUR	20	0,69	0,00	0,00
DE0006048432 - Acciones|HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	14	0,52
FR0000121329 - Acciones|THALES	EUR	16	0,57	15	0,55
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	0,00	0,00	9	0,32
FR0000121014 - Acciones|LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	22	0,79	0,00	0,00
FR0000121261 - Acciones|MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0,00	0,00	10	0,38
FI0009002422 - Acciones|OUTOKUMPU OYJ	EUR	0,00	0,00	6	0,21
DE000PSM7770 - Acciones|PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	8	0,28
FR0000131906 - Acciones|Renault SA	EUR	0,00	0,00	10	0,35
PTREL0AM0008 - Acciones|REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	0,00	0,00	13	0,49
FR0000120578 - Acciones|SANOFI AVENTIS	EUR	15	0,53	0,00	0,00
FR0000120107 - Acciones|SAVENCIA SA	EUR	0,00	0,00	10	0,36
AT0000720008 - Acciones|TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	0,00	0,00	12	0,45
FR0000120271 - Acciones|Total SA	EUR	15	0,52	14	0,50
IT0004810054 - Acciones|UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0,00	0,00	13	0,47
NL0000009355 - Acciones|Unilever NV	EUR	16	0,57	0,00	0,00
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN AG	EUR	15	0,52	0,00	0,00

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

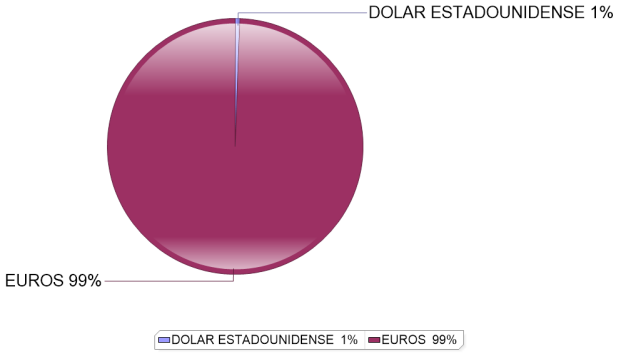
Sector Económico



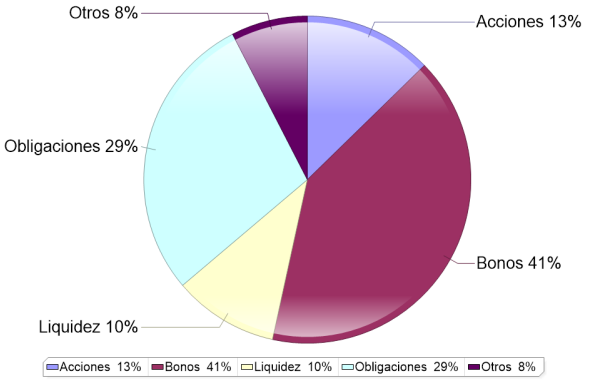
Países



Divisa



Tipo de Valor



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

No aplicable.

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 996.281,15 euros, lo que supone el 35,09% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un segundo accionista significativo con un volumen de inversión de 845.646,64 euros, lo que supone el 29,78% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un tercer accionista significativo con un volumen de inversión de 996.281,15 euros, lo que supone el 35,09% 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 informel se ha contratado una imposición a plazo con Banco Caminos, entidad depositaria, por un nominal de 50.000 euros. El tipo al que se ha contratado la misma (0.05%), es mejore que la media del mercado en el momento de contratación de las mismas.

El importe de las operaciones de venta en las que Banco Caminos, entidad depositaria, ha actuado como comprador asciende a 251.030 euros, lo que equivale al 8.95% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

La IIC ha satisfecho a Banco Caminos, entidad depositaria, la cantidad de 18 euros por la operativa de compraventa de valores.

La IIC ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria por un monto de 22.501.000 euros en el periodo objeto de este informe.

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 trimester de 2019, siendo la inversión privada y la balanza comercial las variables que más contribuyen, y sin embargo en Alemania el IFO de junio en Alemania caía hasta mínimos de 2014 y alentaba los temores a un frenazo de la economía alemana en el segundo trimestre.

Se mantiene el protagonismo de los Bancos Centrales que han ido adaptando su mensaje a medida que se han ido publicando los datos de actividad. La Fed que lanzaba un mensaje inicial de paciencia, en su última reunión avanzaba la posibilidad de llevar a cabo bajadas en los tipos de interés ante la incertidumbre generada por la guerra comercial. Se llegaba a barajar la posibilidad de bajadas de 50 puntos básicos en su próxima reunión de Julio, pero con posterioridad Powell suavizaba el mensaje. En el caso del BCE a lo largo del semestre se ha agudizado su visión dovish y en su último mensaje señalaba que todavía tiene herramientas disponibles: ajustando el forward guidance, bajando tipos de interés mitigando los efectos colaterales, o usando el QE, sugiriendo modificar los límites actuales.

La tregua temporal alcanzada entre China y EE.UU. en la cumbre del G20, junto a estos anuncios de políticas más expansivas por parte de los bancos centrales llevaban a los mercados financieros a los máximos anuales.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

La exposición a renta variable se reduce ligeramente durante el semestre variando del 12,86% al 12,38%. La inversión se realizó al contado, mediante una selección de valores nacionales e internacionales (Europa).

Durante el primer semestre del año la duración de la cartera de renta fija pasa desde 0,95 años hasta los 2,06 años. La TIR media ha pasado al 0,30%, lo cual se explica por dos cuestiones fundamentales: el control de la duración, las bajas rentabilidades ofrecidas en el mercado de renta fija y el buen comportamiento que ha tenido la renta fija en este periodo con reducción de las rentabilidades.

En el periodo la IIC tuvo un comportamiento relativo superior al activo libre de riesgo, lo cual se explica fundamentalmente por la exposición a renta variable y a las bajas rentabilidades en el mercado de deuda.

Durante el primer semestre de 2019, se ha rotado la cartera. 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,Telecom Austria, Bankinter, ING, Unipol, Cie Automotive, BBVA, Amadeus y KBC. Y se han comprado los siguientes nuevos valores: Air Liquide, Danone, Orange, Grifols, Heineken, Iberdrola, LAR España, LMVH, Mapfre, Merlin, Red Electrica, Sanofi, Unilever y Volkswagen.

En cuanto a las inversiones más rentables en el semestre podemos destacar, LMVH (+46,63%) y Aena (+34,06%); por el contrario, la que peor se han comportado ha sido Red Eléctrica (-1,17%).

Aprovechando los niveles de liquidez y la buena previsión del mercado de renta fija, hemos incorporado en cartera activos de crédito, pues vemos mayor valor que en emisores soberanos. Esta decisión se ha materializado en la compra de bonos como VW 0 Feb2021, MO 1 Feb2023, SABSM 0,875 Mar2023 o ABES 1,5 Junio 2024, RABOBANK 0 5/8 Feb/2024 entre otros. Por otro lado, se ha rebajado peso en titulizaciones y bonos como DAIGR 02/2023.

Respecto al universo de renta fija, tras un desempeño favorable de la deuda pública y del crédito, se han realizado ventas de aquellas referencias que se encontraban con rentabilidad negativa. Recalcar los movimientos de PGB Float 12/05/2022 y ISPIM Float 09/04/2020.

A su vez se ha ido buscando oportunidades de mercado con el objetivo de mejorar la rentabilidad de la cartera. Destacadas las compras de BTPSS 0% 01/02/2021, US Treasury 1,75% 30/11/2019, TELEFO 1,495% 09/11/2025.

Un periodo positivo, donde los activos que mejor lo han hecho han sido OBLG. BANCO SABADELL 0,875% 05/03/2023 y OBLG. CAIXABANK 1,5% 10/05/2023, mientras que los que peor lo han hecho han sido OBL. IBERDROLA FIN. IRE 5,50% 29/06/19 y OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido OBLG. BANCO SABADELL 0,875% 05/03/2023 y OBLG. CAIXABANK 1,5% 10/05/2023, mientras que por el lado contrario OBL. IBERDROLA FIN. IRE 5,50% 29/06/19 y

OBL. INTESA SANPAOLO FL 09/04/20.

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

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 2.757.701 euros a 2.839.451 euros. El número de accionistas ha variado de 103 a 98.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio medio de la IIC ha sido del 0,73%.

La rentabilidad obtenida ha sido del 2.966%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el mismo periodo (0.0223%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la SICAV ha sido del 1.883%, superior a la del activo libre de riesgo (0,165%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue del 0,3877% y -0,2931% respectivamente.

La SICAV no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

La SICAV aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular el riesgo incurrido en la operativa en derivados.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 1.581.683 euros, lo que equivale al 56.36% del patrimonio de la IIC.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio medio de la SICAV, ha sido del 99,25%. El nivel medio de apalancamiento ha sido nulo.

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%, cono norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería 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 22.501.000 euros, lo que equivale al 801.80% 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.

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% 21/05/2024 (2.75%), COMUNIDAD MADRID 2,875% 17/07/2023 (91.97%) y COMUNIDAD MADRID 0,727% 19/05/2021 (5.28%). Todas ellas 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.