

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:

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: 23/12/2016
-----------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

■ **Categoría**

Tipo de fondo	Otros
Vocación inversora	Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo	alto

Descripción general:

Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas). Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (excluyendo países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización. El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento. Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados:

La institución ha operado con futuros sobre los índices Euro Stoxx 50, Dow Jones (mini), Nikkei y Footsie 100 y sobre los tipos de cambio euro dólar, euro libra esterlina y euro yen, con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

■ **2.1.B Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Período actual	Período anterior
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL A	Nº de participaciones	10.435.575,90	427.887,61
	Nº de partícipes	595,00	107,00
	Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
	Inversión mínima	6,00 Euros	

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

	Período actual	Período anterior
¿Distribuye dividendos?	NO	
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL B		
Nº de participaciones	13.539.488,80	245.777,00
Nº de partícipes	414,00	3,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	

	Fecha	Patrimonio fin período (miles de EUR)	Valor liquid. fin período (EUR)
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL A	Período del informe	11.541	1,1060
	2018	422	0,9860
	2017	613	1,0867
	2016	299	0,9969
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL B	Período del informe	15.046	1,1113
	2018	243	0,9885
	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		
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL A	Comisión de gestión	1,12	1,12	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL B	Comisión de gestión	0,91	0,91	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,82	0,00	1,82	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

■ 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. RENT. VARIB. GLB. CL A

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	12,16	1,30	10,72	-10,88	2,71	-9,27	9,02		
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	13-05-2019	-1,47	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	16-05-2019	2,49	04-01-2019		

(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	8,73	7,53	9,71	13,16	7,97	11,47	6,17		
IBEX-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23	0,30	0,16		
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	10,02	9,63	10,33	14,22	6,55	11,31	7,94		
VaR histórico (iii)	-5,84	-5,84	-5,87	-5,89	-3,84	-5,89	-1,42		

(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 periodo 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)	1,01	0,54	0,36	0,92	0,42	2,29	2,21	0,32	

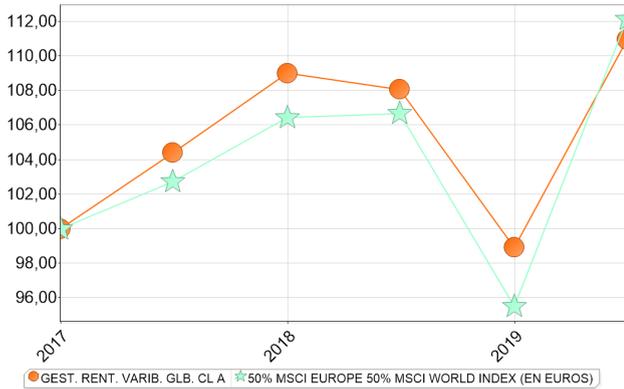
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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.

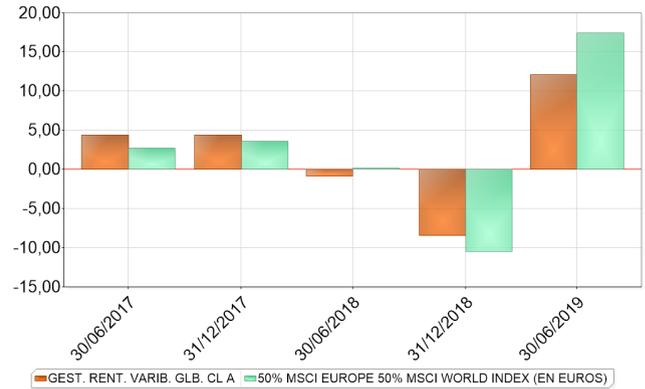
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

A) Individual GEST. RENT. VARIB. GLB. CL B

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	12,42	1,43	10,84	-10,83	2,77				
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	13-05-2019	-1,47	03-01-2019					
Rentabilidad máxima (%)	1,02	16-05-2019	2,49	04-01-2019					

(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	8,73	7,53	9,71	13,15	7,96				
IBEX-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	10,02	9,63	10,33	14,22	6,55				
VaR histórico (iii)	-5,94	-5,94	-5,97						

(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 periodos 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 periodo 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)	0,77	0,41	0,24	0,82	0,37	1,92			

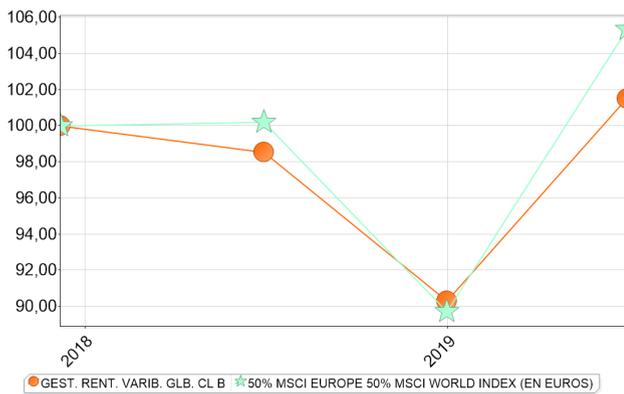
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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.

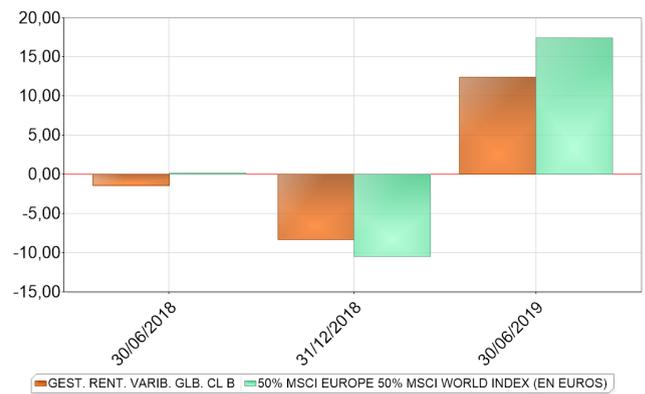
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	22.759	85,60	532	79,95
* Cartera interior	0,00	0,00	532	79,95
* Cartera exterior	22.759	85,60	0,00	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.842	14,45	92	13,77
(+/-) RESTO	-12	-0,05	42	6,28
TOTAL PATRIMONIO	26.588	100,00	665	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 período actual	Variación del período	Variación acumulada anual	% variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	665	564	665	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	174,78	24,54	174,78	14.651,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,23	-10,04	4,23	-973,24
(+) Rendimientos de gestión	5,29	-8,76	5,29	-1.353,05
Intereses	0,01	0,08	0,01	275,65
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-98,49
Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	1,93	-9,10	1,93	-539,45
Resultados en IIC (realizadas o no)	3,45	0,00	3,45	0,00
Otros resultados	-0,10	0,25	-0,10	-932,81
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,28	-1,08	1.637,14
Comisión de sociedad gestora	-1,01	-0,46	-1,01	4.441,25
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1.948,93
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,60	-0,02	-43,05
Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,17	0,00	-58,30
Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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	0,01	0,00	0,01	0,00
Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.588	665	26.588	

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

3. Inversiones financieras

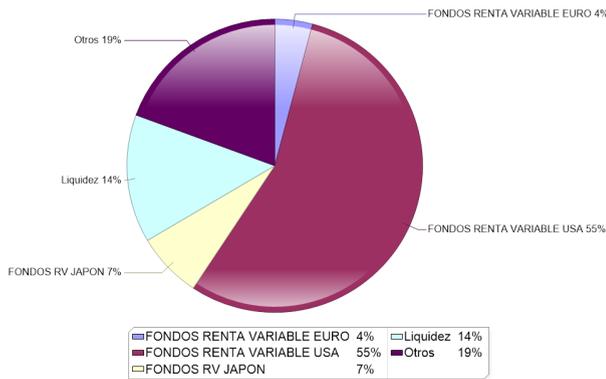
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.711	85,42	532	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0,00	0,00	532	79,95
TOTAL RENTA FIJA		0,00	0,00	532	79,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	532	79,95
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-19	EUR	0,00	0,00	80	12,04
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-19	EUR	0,00	0,00	80	12,03
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-19	EUR	0,00	0,00	80	12,03
ES00000124V5 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-19	EUR	0,00	0,00	80	12,03
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	132	19,79
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-19	EUR	0,00	0,00	80	12,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.711	85,42	0,00	0,00
TOTAL IIC		22.711	85,42	0,00	0,00
LU0011963328 - Participaciones ABERDEEN GL-AUSAS EQTY-A2	AUD	398	1,50	0,00	0,00
LU0295112097 - Participaciones ALGER AMERICAN ASSET GROW-I	USD	452	1,70	0,00	0,00
LU0079475348 - Participaciones AB AMER GRWTH-I USD CAP	USD	1.557	5,85	0,00	0,00
LU0415391514 - Participaciones BELL LUX BB AM MED&SER-I EUR	EUR	609	2,29	0,00	0,00
LU0439765321 - Participaciones BL-EQUITIES EUROPE-BI	EUR	871	3,28	0,00	0,00
LU1378997875 - Participaciones CAPITAL GP INV CO AM-Z USD	USD	1.045	3,93	0,00	0,00

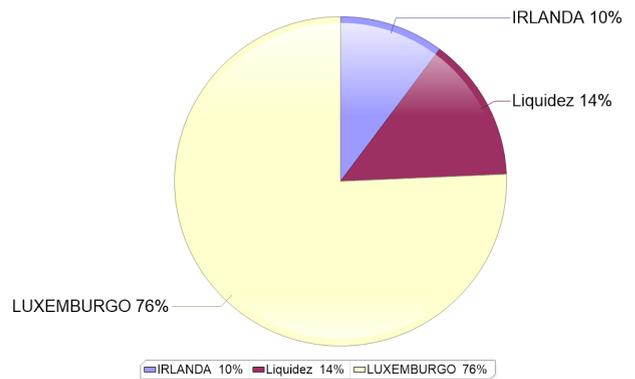
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.711	85,42	532	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.711	85,42	0,00	0,00
TOTAL IIC		22.711	85,42	0,00	0,00
IE00BQ1YBP44 - Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN-YEN IA	JPY	1.149	4,32	0,00	0,00
IE00B52SF786 - Acciones ISHARES MSCI CANADA ACC	CAD	462	1,74	0,00	0,00
LU1769942407 - Participaciones DWSI CROCI US DIVS-TFC	EUR	1.306	4,91	0,00	0,00
LU0318939179 - Participaciones FIDELITY FUNDS AMER YUSD	USD	1.405	5,28	0,00	0,00
LU0345774805 - Participaciones AMERICAN FRANCH FUND I INC G	USD	1.908	7,18	0,00	0,00
LU1775974659 - Participaciones INVESCO-JAPAN EQ CORE-ZEURA	EUR	759	2,85	0,00	0,00
LU0199356394 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	610	2,29	0,00	0,00
LU1203833881 - Participaciones MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	1.091	4,10	0,00	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD	USD	1.692	6,36	0,00	0,00
LU1193126809 - Participaciones ROBECO-ROB GL CON TR EQ-FUSD	USD	1.056	3,97	0,00	0,00
IE00B138F130 - Participaciones ACADIAN EURO EQTY UCITS	EUR	1.082	4,07	0,00	0,00
LU1045435887 - Participaciones ROBECO US CONSERVAT EQS-IEUR	EUR	1.065	4,00	0,00	0,00
LU0106236770 - Participaciones SCHRODER INTL EU EQ YLD-C AC	EUR	1.093	4,11	0,00	0,00
LU0860350577 - Participaciones TROWE PRICE US LG CP GR Q	USD	1.531	5,76	0,00	0,00
LU0354030511 - Participaciones WELLS FGO LUX WW-US L C	USD	1.571	5,91	0,00	0,00

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

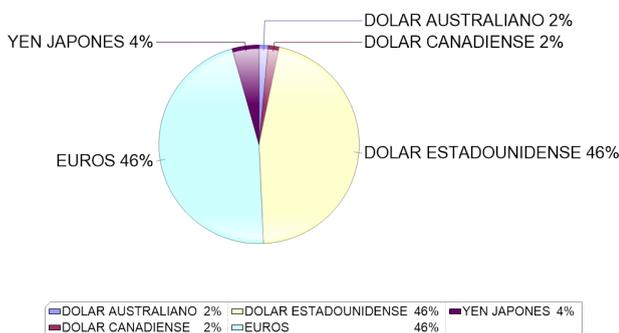
Sector Económico



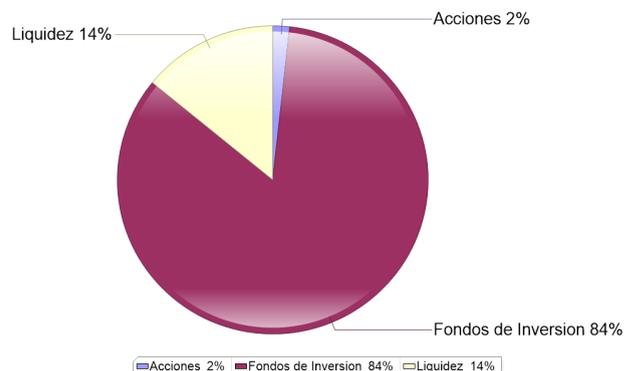
Países



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
INDICE S&P-500	Compra Opcion PUT MINI S&P500 2925 VTO DIC 19	1.286	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.286	
TOTAL DERECHOS		1.286	
EURO-DOLAR	Compra FUTURO EURO-DOLAR 125000	2.645	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.645	
TOTAL OBLIGACIONES		2.645	

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

Con fecha 26 de septiembre de 2018 se presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la documentación de la fusión por absorción entre Gestifonsa Patrimonio, FI (fondo absorbente) y Gerlocapital Sicav, SA (sociedad absorbida). Dicha fusión fue autorizada por CNMV el 5 de octubre de 2018. La fusión se hizo efectiva el 19 de marzo de 2019 con valores liquidativos a 15 de marzo de 2019.

Se han introducido cambios en el fondo que dan derecho de separación: Elevación de la comisión de gestión anual de la clase minorista (futura clase A) del 1% al 1.25; la introducción para ambas clases (minorista y cartera), futuras clases A y B, de una comisión variable del 9% sobre resultados anuales (además de la comisión de gestión fija sobre patrimonio) y la inclusión de los gastos derivados del servicio de análisis de inversiones como nuevos gastos a soportar.

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, SGIIC, SAU, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, repos a más de un día sobre activos de deuda pública, por un nominal de 1650.000 euros. El tipo al que se han contratado (0.00%.-0.01%), ha sido beneficioso para la IIC, ya que era mejor que las condiciones del mercado en el momento de contratación de los mismos.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 288.283.591 euros.

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.

Durante este periodo se ha hecho efectiva la fusión entre Gerlocapital SICAV que se integró en este fondo. Con todo ello hubo un incremento significativo del patrimonio y una variación de los niveles de inversión, siguiendo la filosofía de Gerlocapital adaptada en el fondo resultante.

El nivel de inversión al final del semestre es del 83,83% de exposición a renta variable, mediante una cartera de IIC y de derivados.

Las áreas geográficas que cuentan con más exposición son Estados Unidos, Europa y Japón.

La exposición de la cartera de fondos es de 86,07% y la exposición en derivados neta es del 7,96%. En derivados, se deshicieron todos los futuros sobre índices que había en cartera (FUT MINI S&P 500, FUT MINI DOW JONES, FUT EUROSTOXX 50, FUT NIKKEI 225) y se compraron 10 contratos PUT S&P500 EMINI OPTN de diciembre de 2019, para cubrir la cartera de posibles caídas de mercado; También se compró un 10,05% de futuros de EUR/USD, con la finalidad de cubrir algo la exposición al dólar.

Los fondos en los que se ha deshecho posición en el semestre son: SEVEN EUROPEAN EQ-EUR I CAP, SCHRODER INTL-EUR DI MAX-CEA, ROBECO-QI EUR CNSV EQ- I EUR, GESIURIS VALENTUM FI, ROBECO US PREMIUM EQ-IUSD, JPMORGAN F-JPM US VALUE-A y ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2.

Los fondos que se han suscrito en el semestre son: PARTC. BL-EQUITIES EUROPE-BI, ACADIAN EURO EQTY UCITS, SCHRODER ISF EUROPEAN EQUITY YIELD C, T ROWE PRICE US LARGE CAP GROWTH EQUITY Q (USD), WELLS FARGO WF U.S. LARGE CAP GROWTH I (USD), AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIO I (USD), MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD, DWS INVEST CROCI US DIVIDENDS TFC (EUR), INVESTEC AMERICAN FRANCHISE, CAPITAL GP INV CO AM-Z USD, ROBECOGLOBAL CONSUMER TRENDS EQ-FUSD, MIRABAUD EQUITIES GLOBAL FOCUS I (EUR), MULTIPARTNER SICAV ROBECOSAM, SUSTAINABLE WATER C (EUR), BB ADAMANT MEDTECH & SERVICES I (EUR), INVESCO-JAPAN EQ CORE-ZEURA, COMGEST GROWTH JAPAN I (JPY).

En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo, gracias a un entorno de mercado favorable durante el periodo en la totalidad de los activos, donde los activos que mejor lo han hecho han sido MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD y el ROBECO-ROB GL CON TR EQ-FUSD, mientras que los que peor lo han hecho han sido el INVESCO-JAPAN EQ CORE-ZEURA y el COMGEST GROWTH JAPAN-YEN IA.

La institución ha operado con futuros sobre los índices Euro Stoxx 50, Dow Jones (mini), Nikkei y Fotsie 100 y sobre los tipos de cambio euro dólar, euro libra esterlina y euro yen, con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La exposición al cierre del periodo equivale al 7,96% del patrimonio de la IIC, con propósito de cobertura de los riesgos de la cartera.

El patrimonio del Fondo ha variado de 664.871 a 26.587.974 euros. El número de partícipes ha variado de 110 a 1009.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 12.162%, inferior al 17.4175% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0,0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 8.726%, inferior a la de su benchmark (10,02%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 2.4905% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.479%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.70%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.50% del patrimonio de la IIC en el periodo.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.32% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 12.422%, inferior al 17.4175% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0,0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 8.725%, inferior a la de su benchmark (10,02%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 2.4912% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.4722%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.37%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.45% del patrimonio de la IIC en el periodo.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.27% del patrimonio de la IIC en el periodo.

Aunque éste es el porcentaje efectivamente pagado en el periodo, el gasto anual de la comisión de gestión equivale al 0,75% del patrimonio y el gasto anual de la comisión de depositaría equivale al 0.10%. Adicionalmente se estima un total de costes anuales equivalente al 1.96% del patrimonio de la IIC.

El 19 de marzo, con valores liquidativos del 15 de marzo, se hizo efectiva la fusión por absorción por la que Gestifonsa Renta Variable Global absorbió a Gerlocapital SICAV.

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

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

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

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.25%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 70.52%.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 1% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 1%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

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.

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)

La operativa repo ha ascendido a 289.933.591,30 euros, lo que equivale al 2002.12% del patrimonio medio de la IIC.

Los emisores del papel subyacente han sido Comunidad Autónoma de Madrid, rating BBB- (39.23%) y Reino de España, rating BBB+ (60.77%).

Toda la operativa se ha realizado con Banco Caminos.

Las emisiones subyacentes y el porcentaje de cada una de ellas ha sido el siguiente: COMUNIDAD MADRID 4,125% vencimiento 21/05/24 (31.75%), COMUNIDAD MADRID 1,189% vencimiento 08/05/22 (4.6%), COMUNIDAD MADRID 0,727%, vencimiento 19/05/21 (2.88%), ESTADO 4,65% vencimiento 30/07/2025 (0.11%), ESTADO 4,00% vencimiento 30/04/20 (1.13%), ESTADO 2,75% vencimiento 30/04/2019 (0.11%), ESTADO 1,40% 31/01/20 (58%), ESTADO 1,15% 30/07/2020 (1.30%) y ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 (0.11%) Vencimiento de la garantía real: Hasta tres meses (0.11%), entre 3 meses y un año (59.13%) y más de un año (40.75%).

Moneda de la garantía real: Euro.

Vencimiento repo: Entre un día y una semana (99.43%) y entre siete días y un mes (0.57%).

País en el que están establecidas las contrapartes: España Liquidación y compensación: bilateral Nombre de los custodios. Banco Caminos. Subcustodio: Inversis Banco.

Rendimiento obtenido por la IIC: 11,05 euros.