

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositorio	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	9.061.327,53	427.887,61
	Nº de partícipes	588,00	107,00
	Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
	Inversión mínima	6,00 Euros	
	¿Distribuye dividendos?	NO	

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

		Período actual	Período anterior
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL B	Nº de participaciones	9.792.624,25	245.777,00
	Nº de partícipes	320,00	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	9.893	1,0918
	2018	422	0,9860
	2017	613	1,0867
	2016	299	0,9969
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL B	Período del informe	10.729	1,0957
	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	0,77	0,77	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	
GEST. RENT. VARIAB. GLB. CL B	Comisión de gestión	0,72	0,72	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,31	0,00	2,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	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 TRIMESTRAL del 1er trimestre 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	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,72	10,72	-10,88	2,71	2,78	-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 (%)	-1,47	03-01-2019	-1,47	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04-01-2019	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	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,71	9,71	13,16	7,97	9,96	11,47	6,17		
IBEX-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,16		
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	10,33	10,33	14,22	6,55	9,51	11,31	7,94		
VaR histórico (iii)	-5,87	-5,87	-5,79	-3,84	-3,89	-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 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	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	0,36	0,36	0,92	0,42	0,48	2,29	2,21	0,32	

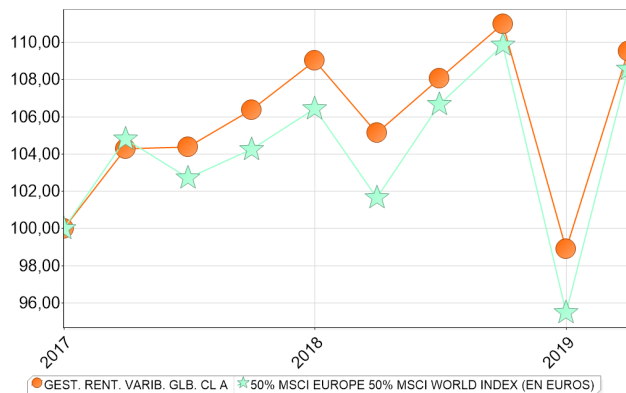
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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.

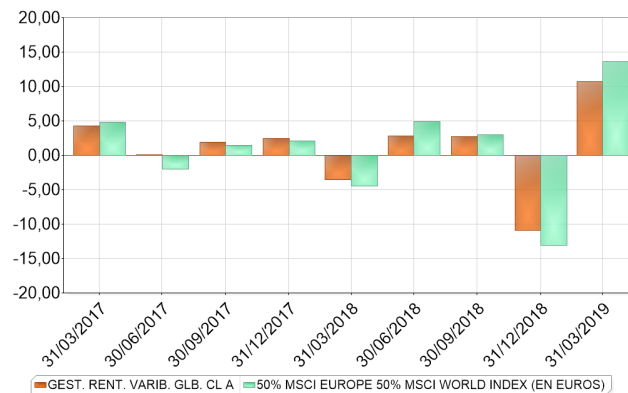
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,84	10,84	-10,83	2,77	2,85				
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	03-01-2019	-1,47	03-01-2019					
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04-01-2019	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.

		Trimestral				Anual			
Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestre actual	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,71	9,71	13,15	7,96	9,96				
IBEX-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46				
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	10,33	10,33	14,22	6,55	9,52				
VaR histórico (iii)	-5,97	-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	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	0,24	0,24	0,82	0,37	0,42	1,92			

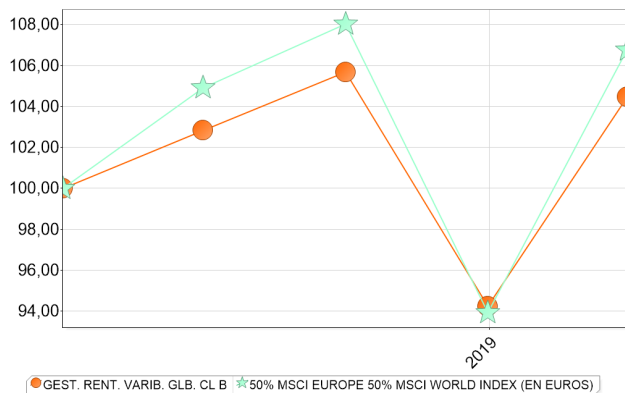
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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.

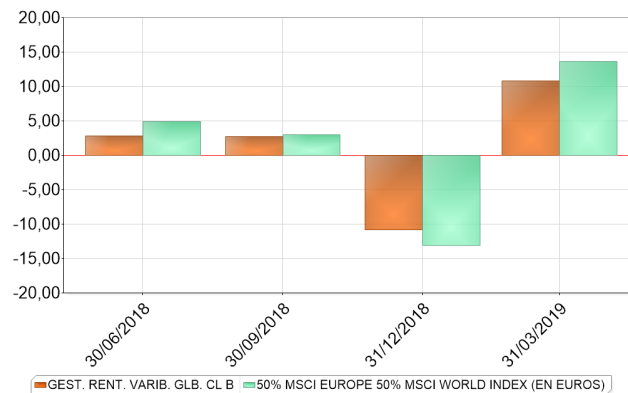
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre 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	47.742	901	0,02
Renta fija euro	80.082	1.519	1,06
Renta fija internacional	0,00	0	0,00
Renta fija mixta euro	144.548	3.020	1,84
Renta fija mixta internacional	17.059	283	2,07
Renta variable mixta euro	0,00	0	0,00
Renta variable mixta internacional	11.703	140	3,59
Renta variable euro	38.968	1.768	7,92
Renta variable internacional	5.042	255	10,78
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	459	83	-0,34
Global	11.525	531	1,14
Total	357.129	8.500	2,25

*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	17.050	82,68	532	79,95
* Cartera interior	5.156	25,00	532	79,95
* Cartera exterior	11.894	57,68	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)	3.406	16,52	92	13,77
(+/-) RESTO	166	0,81	42	6,28
TOTAL PATRIMONIO	20.622	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 TRIMESTRAL del 1er trimestre 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)	665	713	665	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	390,33	5,02	390,33	53.191,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,50	-11,58	5,50	-424,93
(+) Rendimientos de gestión	6,27	-10,71	6,27	-500,89
Intereses	0,01	0,04	0,01	15,79
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-96,66
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)	4,36	-10,92	4,36	-373,39
Resultados en IIC (realizadas o no)	1,84	0,00	1,84	0,00
Otros resultados	0,06	0,16	0,06	167,55
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,87	-0,79	534,73
Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,23	-0,74	2.120,58
Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	580,74
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,39	-0,02	-60,17
Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,22	0,00	-84,46
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	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.622	665	20.622	

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

3. Inversiones financieras

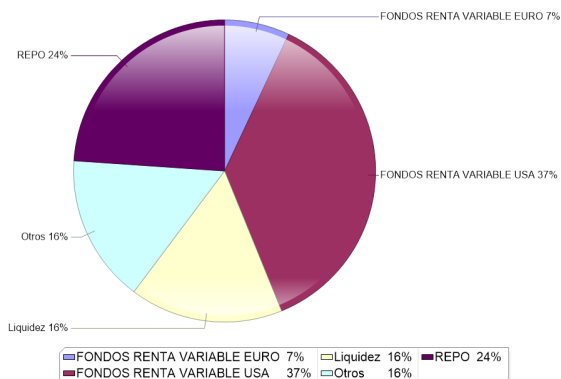
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.050	82,68	532	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.156	25,00	532	79,95
TOTAL RENTA FIJA		4.879	23,66	532	79,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.879	23,66	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
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-04-01	EUR	4.879	23,66	0,00	0,00
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-02-19	EUR	0,00	0,00	80	12,03
TOTAL IIC		277	1,34	0,00	0,00
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS VALENTUM FI	EUR	277	1,34	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.894	57,68	0,00	0,00
TOTAL IIC		11.894	57,68	0,00	0,00
LU0231474593 - Participaciones PART. ABERDEEN GL-JAPANESE EI2	JPY	684	3,32	0,00	0,00
LU0011963328 - Participaciones ABERDEEN GL-AUSAS EQTY-A2	AUD	371	1,80	0,00	0,00
LU0093570330 - Participaciones BL-EQUITIES EUROPE-B	EUR	470	2,28	0,00	0,00

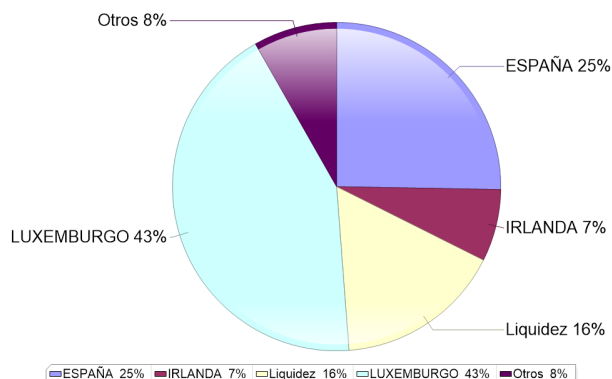
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.050	82,68	532	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.894	57,68	0,00	0,00
TOTAL IIC		11.894	57,68	0,00	0,00
LU1378997875 - Participaciones CAPITAL GP INV CO AM-Z USD	USD	1.039	5,04	0,00	0,00
IE00B52SF786 - Acciones ISHARES MSCI CANADA ACC	CAD	451	2,18	0,00	0,00
LU0070176184 - Participaciones ALGER AMERICAN ASSET GROWTH A	USD	444	2,16	0,00	0,00
LU0119066131 - Participaciones PART. JPMORGAN F-JPM US	USD	995	4,82	0,00	0,00
LU0318939179 - Participaciones FIDELITY FUNDS AMER YUSD	USD	1.398	6,78	0,00	0,00
LU1775972281 - Participaciones INVESCO JAPAN EQUITY CORE E A	EUR	614	2,98	0,00	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD	USD	430	2,09	0,00	0,00
LU1193126809 - Participaciones ROBECO-ROB GL CON TR EQ-FUSD	USD	763	3,70	0,00	0,00
LU0226954369 - Participaciones ROBECO LUXEMBURGO SA	USD	1.042	5,05	0,00	0,00
IE00B138F130 - Participaciones ACADIAN EURO EQTY UCITS	EUR	385	1,87	0,00	0,00
LU0312333569 - Participaciones ROBECO QI EUROPE CONSERV EQ I	EUR	553	2,68	0,00	0,00
LU1045435887 - Participaciones ROBECO US CONSERVAT EQS-IEUR	EUR	1.037	5,03	0,00	0,00
LU0319791884 - Participaciones SCHRODER INTL-EUR DI MAX-CED	EUR	871	4,23	0,00	0,00
LU1229130585 - Participaciones SEVEN EUROPEAN EQ-EUR I CAP	EUR	346	1,68	0,00	0,00

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

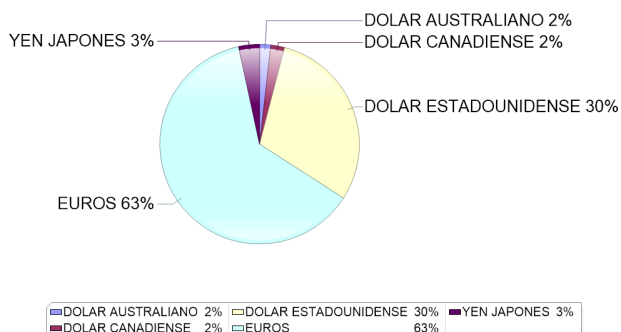
Sector Económico



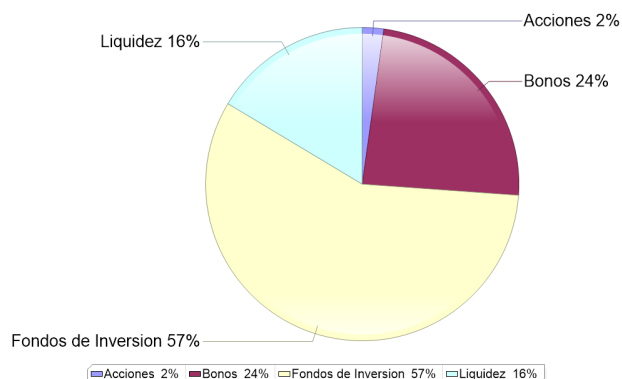
Países



Divisa



Tipo de Valor



Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre 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 DOW JONES	Compra Futuro INDICE DOW JONES 5	115	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	878	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	296	Inversión
INDICE FTSE-100	Compra Futuro INDICE FTSE-100 10	82	Inversión
INDICE NIKKEI-225	Compra Futuro INDICE NIKKEI-225 5	476	Inversión
INDICE S&P-500	Compra Futuro INDICE S&P-500 50	5.663	Inversión
Total subyacente renta variable		7.511	
EURO-DOLAR	Venta FUTURO EURO-DOLAR 125000	3.057	Inversión
EURO-LIBRA	Venta FUTURO EURO-LIBRA 125000	125	Inversión
EURO-YEN	venta FUTURO EURO-YEN 125000	254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.436	
TOTAL OBLIGACIONES		10.947	

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), la inclusión de los gastos derivados del servicio de análisis de inversiones como nuevos gastos a soportar.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

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 1.650.000 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 60.384.591 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comienzo de este 2019 ha sido muy positivo para la renta variable. Los principales índices mundiales se han anotado subidas superiores al 10% en el primer trimestre. Los resultados empresariales de 2018 han sido buenos en EEUU, creciendo en ventas más del 5% y los beneficios por encima del 11%. En Europa, las ventas crecieron de media un 4% mientras que los beneficios empresariales cayeron un 3%. Ese gap en beneficio entre EEUU y Europa se debe principalmente a la reforma fiscal en EEUU y al aumento del coste energético en Europa, que ha supuesto un deterioro notable en los márgenes de algunos sectores como el industrial.

Como es habitual en los últimos años, se observan recortes significativos en las estimaciones de beneficios empresariales por parte de los analistas a comienzo del año, sobre todo en el sector financiero, industrial y de materiales, que normalmente suele corregirse al alza a lo largo del año.

El mercado sigue pendiente del desenlace final del Brexit y de las negociaciones entre China y EEUU. Especialmente habrá que estar atentos en Europa a la evolución de los pedidos industriales, en especial al sector del automóvil alemán y a la caída tan brusca que sufrió a finales del 2018.

El papel de los bancos centrales sigue siendo protagonista en el mercado de renta fija llevando las rentabilidades de los bonos a mínimos en Europa después del anuncio de un nuevo TLTRO por parte del BCE y que la FED active el modo paciente, no esperándose más subidas de tipos en 2019. El BOJ mantiene su política monetaria ultra-acomodaticia.

La previsión es que se mantengan los tipos bajos por un periodo largo de tiempo y que si no se implementan algunas medidas como los depósitos escalonados por parte del BCE la banca europea puedan tener un peor comportamiento relativo.

Claramente se está produciendo una ralentización de la economía a nivel global y, dependiendo de la evolución de los acontecimientos antes descritos, se tomarán posiciones más conservadoras y menos vinculadas al ciclo económico.

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. Con todo ello, el nivel de inversión se situó en 92,3% de exposición a renta variable, mediante una cartera de IICs™ y futuros en índices. Con todo ello, las áreas geográficas que cuentan con más exposición son Estados Unidos, Eurozona, UK y Japón. La exposición mediante cartera de fondos es de 76,2% y la exposición neta igualmente de la cartera de futuros sobre índice es de 21,5%. También se mantiene exposición a divisas mediante futuros de divisa.

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. La exposición al cierre del periodo equivale al 65,74% del patrimonio de la IIC, con propósito de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera.

El patrimonio del Fondo ha variado de 664.871 a 20.622.204 euros. El número de partícipes ha variado de 110 a 908.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 10.7213%, inferior al 13.675% 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 (-0,0209%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.36%) y algo inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 9.707%, ligeramente inferior a la de su benchmark (10,33%).

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 0.36%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.46% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 10.8389%, inferior al 13.675% 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 (-0,0209%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Gestora (2.25%) y algo superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 9.707%, ligeramente inferior a la de su benchmark (10,33%).

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 B ha sido del 0.24%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.53% 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 depositaria 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 94.7%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 80.08%.

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.

Después de un 2018 muy complicado en los mercados financieros seguimos observando riesgos al menos en el primer semestre del año 2019.

Acontecimientos como el Brexit, los incrementos de los aranceles del 10% al 25% a la importación de productos chinos por parte de EEUU, la negociación del incremento del techo de deuda en EEUU o la próxima publicación de resultados por parte de las compañías marcarán la guía a seguir este 2019.

No se pueden perder de vista las actuaciones de los Bancos Centrales en cuanto a su política monetaria. El Capex publicado de las compañías será un buen indicador de la parte del ciclo económico en el que se encuentran las diferentes economías.

A nivel macroeconómico observamos una ralentización de la economía europea con crecimientos inferiores al 2% en gran parte condicionada por el deterioro de la economía alemana. A nivel global se espera un crecimiento del 3,3% con China creciendo en torno 6% e India con crecimientos de en torno al 7%. EEUU se espera que crezca al 2,3% con el objetivo de seguir alargando el ciclo económico expansivo más duradero de su historia.

Como comentamos al principio, la política monetaria de los Bancos Centrales estará claramente condicionada por la inflación y la velocidad de retirada de estímulos. En EEUU habrá que observar la pendiente entre el 10 años y el 2 años que en caso de invertirse será un buen indicador adelantado de recesión. En Europa la pregunta es si el Banco Central Europeo será capaz de retirar los estímulos antes de que se pudiera dar un eventual cambio de ciclo.

Este año hay vencimientos de deuda importante en países como Italia que tendrá que emitir unos 250 billones de Euros y que presumiblemente se traducirá en ampliaciones de spread que se pueden aprovechar.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Los spreads de crédito se tensionaron bastante a finales del año 2018 surgiendo oportunidades en compañías con buenos fundamentales que a fecha de hoy se mantienen.

En Renta Variable, después de un primer trimestre muy positivo, esperamos un segundo trimestre de consolidación por lo que nos mantendremos más prudentes. Pensamos que el sector de autos puede pasar por incertidumbres en el corto plazo ante el cambio de modelo de negocio hacia el vehículo eléctrico y el car-sharing. Esto conllevará numerosas inversiones por parte de la industria para adaptar el modelo productivo. En cuanto al resto de los sectores hay que estar pendiente de cómo les puede afectar los aranceles, siendo el sector industrial el más sensible al respecto.

Entendemos que en un momento con tantas incertidumbres debemos afrontar este 2019 con cautela, equilibrando los sectores y con exposiciones conservadoras en los fondos puros de Renta Variable.

Muy posiblemente veremos algo de recuperación en algunos países emergentes después de un año de fuertes depreciaciones de sus divisas.
