

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	J.V.R. y ASOCIADOS AUDITORES, S.L.	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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información FMI	Fecha de registro: 18/11/2016
-----------------	-------------------------------

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo	Otros
Vocación inversora	Retorno Absoluto
Perfil de riesgo	MEDIO

**Descripción general:**

Se siguen técnicas de gestión tradicional (análisis fundamental y cuantitativo) y alternativa, principalmente market neutral. Se invertirá un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de activo, emisores, países, sectores, capitalización, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Las emisiones de renta fija tendrán, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. Se contempla invertir hasta un 20% del patrimonio en activos con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), o incluso sin calificar. El riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

**Operativa en instrumentos derivados:**

La IIC ha operado con futuros sobre el índice Euro Stoxx 50 y sobre el Dow Jones (mini), dentro de la estrategia market-neutral con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro-dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera.

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

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

**2. Datos económicos**

**2.1.B Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	537.433,88	11.920.407,60
Nº de partícipes	85	124
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
Inversión mínima	1,00 Euros	

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

	Período actual	Período anterior
¿Distribuye dividendos?	NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Período del informe	492	0,9145
2017	12.345	0,9800
2016	299	0,9959
2015	0,00	0,00

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada	Base de cálculo	Sistema de imputación
Comisión de gestión	0,51	1,00	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,24	0,94	1,25	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,05	0,05	0,05

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 2º semestre de 2018

■ 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	1º trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-6,68	-2,31	-1,00	-3,67	0,17	-1,61			
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	15-10-2018	-0,95	15-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	26-10-2018	0,80	02-01-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	1º trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,84	2,99	3,83	3,75	4,63	2,92			
IBEX-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,16			
VaR histórico (iii)	-2,03	-2,03	-1,53	-1,53	-1,47	-1,48			

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	1º trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos(iv)	1,18	0,32	0,29	0,28	0,30	1,34	0,42		

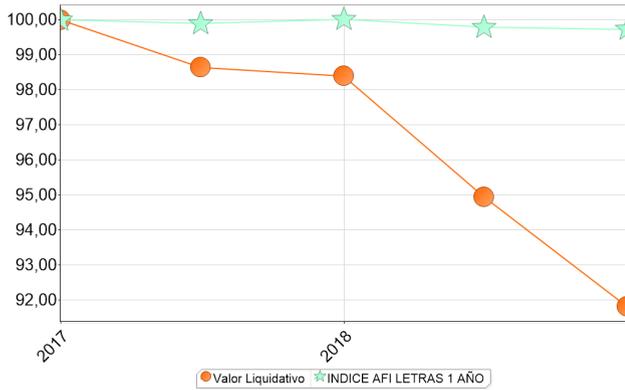
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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.

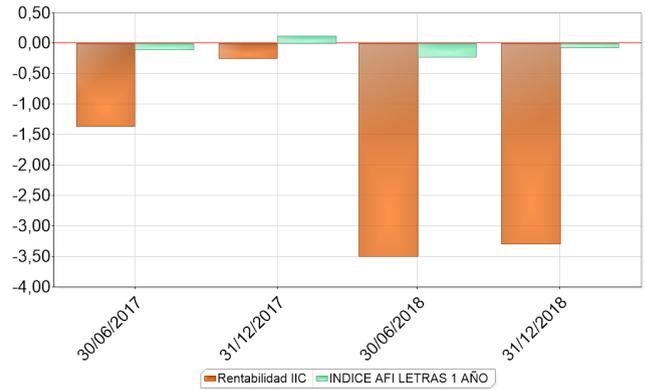
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

**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 participes	Rentabilidad trimestral media
Monetario	31.080	592	-0,03
Renta fija euro	54.939	1.099	-0,46
Renta fija internacional	0,00	0	0,00
Renta fija mixta euro	147.015	2.966	-2,29
Renta fija mixta internacional	18.863	309	-2,87
Renta variable mixta euro	0,00	0	0,00
Renta variable mixta internacional	10.850	133	-5,02
Renta variable euro	44.442	1.749	-12,78
Renta variable internacional	699	112	-8,43
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	9.808	114	-3,29
Global	20.752	642	-4,46
<b>Total</b>	<b>338.448</b>	<b>7.716</b>	<b>-3,46</b>

\*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
<b>(+) INVERSIONES FINANCIERAS</b>	330	67,14	9.674	85,82
* Cartera interior	330	67,14	2.284	20,27
* Cartera exterior	0,00	0,00	7.389	65,55
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)</b>	93	18,96	800	7,10
<b>(+/-) RESTO</b>	68	13,89	799	7,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>492</b>	<b>100,00</b>	<b>11.272</b>	<b>100,00</b>

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 2º semestre de 2018

■ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	11.272	12.345	12.345	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-106,39	-5,43	-101,97	1.511,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,53	-3,57	-7,09	-18,58
(+) Rendimientos de gestión	-2,92	-2,86	-5,77	-16,08
Intereses	0,00	0,01	0,01	-52,62
Dividendos	0,36	2,22	2,77	-86,56
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,44	-4,62	-12,68	50,38
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	5,15	-0,62	3,96	-778,06
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	0,01	0,15	0,17	-96,58
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,71	-1,32	-28,80
Comisión de sociedad gestora	-0,51	-0,50	-1,00	-16,06
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,06
Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	43,80
Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-121,03
Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,14	-94,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	492	11.272	492	

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
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>330</b>	<b>67,14</b>	<b>9.674</b>	<b>85,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>330</b>	<b>67,14</b>	<b>2.284</b>	<b>20,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>330</b>	<b>67,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>330</b>	<b>67,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-03	EUR	55	11,19	0,00	0,00
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-03	EUR	55	11,19	0,00	0,00
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-03	EUR	55	11,19	0,00	0,00
ES00000124V5 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-03	EUR	55	11,19	0,00	0,00
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-03	EUR	55	11,19	0,00	0,00
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-03	EUR	55	11,19	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.284</b>	<b>20,27</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.284</b>	<b>20,27</b>
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0,00	0,00	180	1,60
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0,00	0,00	159	1,41
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING S.A.	EUR	0,00	0,00	194	1,72
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0,00	0,00	62	0,55
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0,00	0,00	162	1,43
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	0,00	0,00	164	1,45
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTL. ALIMENTACI	EUR	0,00	0,00	101	0,90
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0,00	0,00	180	1,59
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0,00	0,00	169	1,50

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

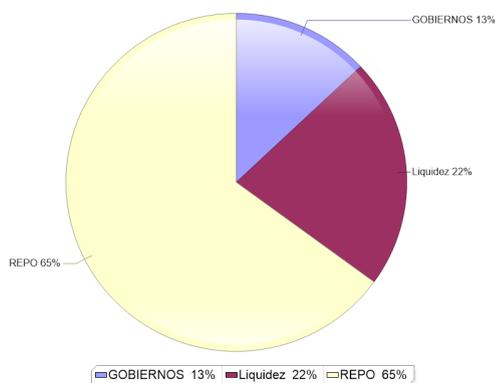
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>330</b>	<b>67,14</b>	<b>9.674</b>	<b>85,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>330</b>	<b>67,14</b>	<b>2.284</b>	<b>20,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.284</b>	<b>20,27</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.284</b>	<b>20,27</b>
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0,00	0,00	193	1,72
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0,00	0,00	180	1,60
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0,00	0,00	153	1,36
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0,00	0,00	192	1,70
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0,00	0,00	58	0,52
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0,00	0,00	138	1,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.389</b>	<b>65,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.389</b>	<b>65,55</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.389</b>	<b>65,55</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	0,00	0,00	230	2,04
FR0000120404 - Acciones ACCORD S.A.	EUR	0,00	0,00	159	1,41
IT0001207098 - Acciones ACEA SPA	EUR	0,00	0,00	57	0,51
FR0000033219 - Acciones AL TAREA SCA	EUR	0,00	0,00	59	0,52
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0,00	0,00	148	1,31
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	0,00	0,00	173	1,54
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0,00	0,00	242	2,14
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	0,00	0,00	143	1,27
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0,00	0,00	167	1,48
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0,00	0,00	58	0,52
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	0,00	0,00	136	1,21
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0,00	0,00	133	1,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0,00	0,00	147	1,30
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0,00	0,00	45	0,40
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	53	0,47
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	0,00	0,00	132	1,17
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0,00	0,00	120	1,06
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0,00	0,00	50	0,44
NL0000235190 - Acciones EADS HOLANDA	EUR	0,00	0,00	146	1,29
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	0,00	0,00	67	0,59
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	0,00	0,00	55	0,49
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0,00	0,00	144	1,28
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0,00	0,00	58	0,51
AT0000741053 - Acciones EVN AG	EUR	0,00	0,00	56	0,50
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	0,00	0,00	45	0,40
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0,00	0,00	142	1,26
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0,00	0,00	183	1,62
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM S.A.	EUR	0,00	0,00	138	1,23
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0,00	0,00	136	1,21
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	0,00	0,00	58	0,51
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0,00	0,00	133	1,18
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	61	0,54
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0,00	0,00	60	0,53
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0,00	0,00	59	0,52
FR0010386334 - Acciones KORIAN	EUR	0,00	0,00	60	0,53
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	0,00	0,00	47	0,41
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	0,00	0,00	145	1,29
DE0005937007 - Acciones MAN SE	EUR	0,00	0,00	148	1,31
FR0000121261 - Acciones MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0,00	0,00	56	0,50
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0,00	0,00	160	1,42
LU1598757687 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	0,00	0,00	45	0,40
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	0,00	0,00	141	1,25
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0,00	0,00	58	0,52

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

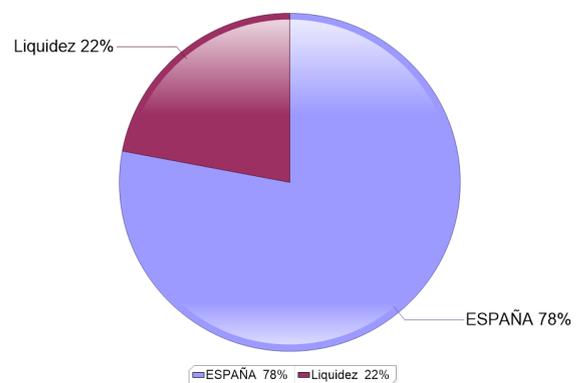
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>330</b>	<b>67,14</b>	<b>9.674</b>	<b>85,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.389</b>	<b>65,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.389</b>	<b>65,55</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.389</b>	<b>65,55</b>
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	0,00	0,00	257	2,28
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0,00	0,00	126	1,12
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	130	1,15
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0,00	0,00	52	0,46
PTREL0AM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	0,00	0,00	169	1,50
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	0,00	0,00	145	1,29
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	0,00	0,00	149	1,32
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0,00	0,00	146	1,29
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA SA	EUR	0,00	0,00	155	1,37
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	0,00	0,00	60	0,53
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0,00	0,00	138	1,22
AT0000000STR1 - Acciones ACCS. STRABAG SE BR	EUR	0,00	0,00	173	1,53
AT0000720008 - Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	0,00	0,00	162	1,43
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	0,00	0,00	194	1,72
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0,00	0,00	147	1,31
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	0,00	0,00	141	1,25
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0,00	0,00	133	1,18
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0,00	0,00	138	1,23
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE AG 0,410	EUR	0,00	0,00	122	1,08

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

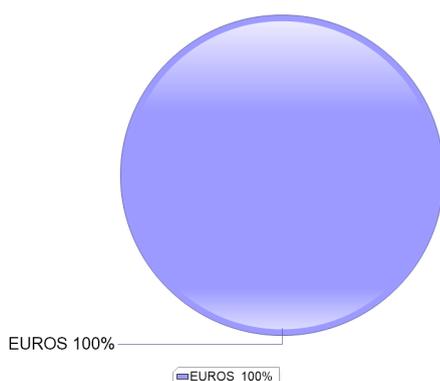
Sector Económico



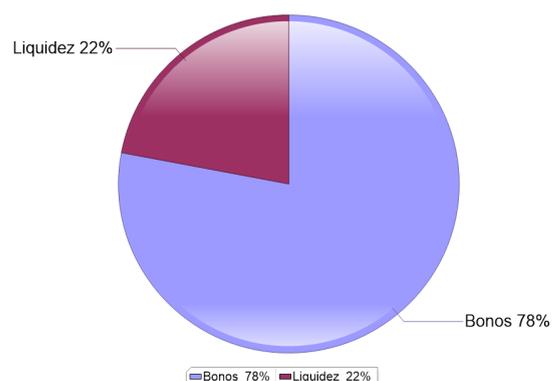
Países



Divisa



Tipo de Valor



Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

■ 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (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 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

Gestifonsa SGIIC, SAU, informa que, en este año 2018, no se va a alcanzar la rentabilidad anual (NO GARANTIZADA) del 1% que se informa en el apartado Política de Inversión del DFI del fondo. Se comunica dicha información para conocimiento de todos los partícipes del fondo.

El 23 de noviembre se remitió carta a los partícipes del fondo informando que, ante la dificultad de cumplir con los objetivos de inversión informados en su folleto/DFI, la gestora optó por vender toda la cartera y dejar la exposición total en liquidez.

El 16 de enero de 2019 se mandó hecho relevante informando de la eliminación de la comisión de gestión directa del fondo y que era previsible que el fondo participara en un proceso de fusión (como fondo absorbido).

El 19 de diciembre, un partícipe reembolsó el 93.75% del patrimonio de la IIC.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

Operaciones vinculadas	Sí	No
a. Accionistas significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

### Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 147.676,83 euros, lo que supone el 30,05% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un segundo partícipe significativo con un volumen de inversión de 147.676,83 euros, lo que supone el 30,05% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa SGIC SAU, como la entidad depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar. La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 101.556.812 euros.

La IIC ha contratado con la entidad depositaria repos no liquidez por un monto de 15.330.000 euros. Los vencimientos están comprendidos entre 13 y 14 días. El tipo ha sido al 0%, mejor que el existente para la deuda del estado a dicho plazo.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

**9. Anexo explicativo del informe periódico**

Cerramos un semestre muy negativo para los mercados internacionales. La crisis política y presupuestaria en Italia, la guerra comercial entre China y Estados Unidos, el brexit, la volatilidad del crudo y la política de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales han provocado importantes caídas en los principales índices de renta variable que cerraron el año en negativo; no en vano ha sido el peor diciembre en Wall Street desde 1931. Las bolsas europeas tuvieron también un segundo semestre negro, con pérdidas del Dax del 14% y del 12% en el caso del Euro Stoxx y el IBEX 35.

En este semestre el gobierno italiano generó serias dudas en materia de viabilidad presupuestaria, con reacciones muy negativas a su Plan de Estabilidad con objetivos de déficit elevados y poco creíbles basados en un crecimiento demasiado optimista; generando una fuerte presión sobre la deuda italiana que a su vez arrastró la cotización de los bancos europeos.

A cierre de año seguimos pendientes de las negociaciones entre China y Estados Unidos. En septiembre se dio a conocer por parte de EEUU una nueva lista de productos chinos que se grabarían con aranceles del 10% (del 25% a partir de enero). Las autoridades chinas respondían a todos estos nuevos aranceles con gravámenes de hasta el 25% a productos procedentes de EEUU (como carne de cerdo, vino y frutos secos), y también aranceles a la importación de autos. En noviembre se atenuaron estas disputas después de la reunión en Buenos Aires (G20) entre Donald Trump y Xi Jinping, en la que se ratificó una tregua de 3 meses para negociar nuevos acuerdos y se paralizaba también la anunciada subida del 10% al 25% de los últimos aranceles aprobados en septiembre.

La economía americana se desaceleró en el tercer trimestre de año según lo esperado, creciendo un 3,5%. Aun así, el ritmo de crecimiento fue lo suficientemente sólido como para mantener la meta gubernamental del 3% este año. Como contrapunto positivo destacar la firma del nuevo tratado de libre comercio entre EEUU, México y Canadá, sustituto del anterior NAFTA y firmado por todas las partes en septiembre. Los tipos de interés siguieron su recorrido al alza con dos incrementos en la segunda mitad del año. En diciembre la FED anunciaba una nueva subida de tipos fijando el precio del dinero en el rango del 2,25 al 2,50%.

En cuanto a la economía en la zona euro la situación es similar. El entorno macroeconómico continúa siendo sólido, aunque se vislumbra cierta ralentización de la economía con revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento en países como España, donde en el 3T crecimos un 0,6%, una décima menos que en el trimestre anterior. Además de las incertidumbres generadas por la inestabilidad en Italia, han encallado las negociaciones del brexit en las que la primera ministra británica no consigue el apoyo del parlamento británico para su aprobación definitiva. Por su parte el BCE mantiene los tipos de interés en el mínimo histórico y ha dado por finalizado el programa de compra de deuda, aunque ha anunciado que reinvertirá los bonos que venzan durante un período prolongado de tiempo.

En el mercado de renta fija el semestre ha sido poco atractivo para la mayoría de las categorías. La prima de riesgo española cerró el año en el entorno de los 115 puntos básicos, favorecida por la política expansiva mantenida hasta la fecha por el BCE.

En materias primas habría que destacar la volatilidad en los precios del crudo, que a finales de octubre tocaba niveles no vistos desde 2004, efecto que se puede explicar, por un lado, por la decisión del presidente Trump de no ratificar el acuerdo nuclear con Irán, lo que ha supuesto la retirada de gran parte de la producción de este país del mercado, incrementando así los precios. A cierre de año el miedo a una nueva recesión ha provocado una fuerte caída de los precios hasta niveles por debajo de los 50 euros. El precio del oro se mantuvo sin variaciones significativas, moviéndose desde los 1.255,00 dólares/onza hasta los 1.278,99 dólares/onza (+1,88%). El cambio eurodólar tampoco varió significativamente. El euro se depreció en torno a un 2,00%, variando la cotización desde 1,16 dólares/euro hasta 1,14 dólares/euro.

En el entorno económico optamos por la renta variable y el mercado español, ya que es el que se muestra con mejores perspectivas. Dentro del IBEX nos inclinamos por empresas domésticas ligadas al potencial crecimiento español.

**EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.**

Al cierre del semestre el fondo tenía una delta equivalente al 0%. Es el resultado de un patrimonio invertido en contado (0%) sin cobertura con derivados.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo.

Durante este segundo semestre se ha procedido a la desinversión del fondo ante las turbulencias de los mercados financieros, adoptando una posición prudente para el partícipe ante la dificultad de encontrar estrategias que pudieran dar beneficio sin asumir grandes riesgos de correlación.

La IIC ha operado con futuros sobre el índice Euro Stoxx 50 y sobre el Dow Jones (mini), dentro de la estrategia market-neutral con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro-dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición en derivados a cierre del periodo era nula.

El patrimonio del Fondo ha variado de 11.272.337 euros a 491.502 euros. El número de partícipes ha variado de 124 a 85. El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.60%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la IIC ha sido del -3.29%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el semestre del -0,0689%. Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-3.46%), e igual a

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.5951% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,9463%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 3.435%, frente al 0,318% del activo libre de riesgo.

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

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

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 93.42% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 60.81%.

No ha habido cambios en la calificación crediticia de los activos en cartera.

Dado que no se iba a alcanzar la rentabilidad anual (no garantizada) del 1% que se informa en el apartado Política de Inversión del DFI y que el fondo se iba a quedar con un patrimonio muy reducido, Gestifonsa SGIIC, SAU optó por dejar todo el fondo en liquidez y permitir a los partícipes reembolsar sus posiciones sin generar conflictos de interés entre los mismos. Se va a aprobar la fusión con otro fondo de la gestora en el próximo Consejo de la Entidad. Se mandó comunicación a todos los partícipes informando de dicha circunstancia.

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.

Después de un 2018 muy complicado en los mercados financieros seguimos observando riesgos importantes al menos en el primer trimestre 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.

El año 2018 puso de manifiesto la dificultad para gestionar cuando correlacionan todos los activos. Los estilos de gestión como el value, que habían funcionado muy bien en años de volatilidades bajas se vieron claramente perjudicados. Por otra parte, se observaron en el último trimestre como muchas empresas industriales europeas y americanas anunciaban recortes de objetivos saldándose muchas de ellas con caídas superiores al 30%.

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 2,9% con China creciendo por debajo del 6% e India con crecimientos de en torno al 7%. EEUU se espera que crezca al 2,5% 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 ha sido un buen indicador adelantado de recesión. En Europa la pregunta es si es 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.

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 pensamos que el sector de autos puede pasar por importantes dificultades 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

Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

respecto.

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

Entendemos que en un momento con tantas incertidumbres debemos afrontar este primer trimestre de 2019 con cautela, no sobreponderando o infraponiendo ningún sector más allá de un +/-2% con respecto a su Benchmark y con exposiciones de entorno al 90% en los fondos puros de Renta Variable.

#### POLÍTICA RETRIBUTIVA.

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas. Trata de promover y ser compatible, a medio y largo plazo, con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos asumidos por la Entidad y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores éticos y los intereses de la Entidad y del Grupo. Su diseño está alineado con el deber de gestionar efectivamente los conflictos de interés y con las obligaciones de gestión de riesgos en materia de conducta a fin de velar por los intereses de los clientes y no promover la generación de incentivos que favorezcan los intereses de los propios empleados o de la empresa en detrimento de los clientes.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad, los resultados del individuo, con criterios financieros y no financieros, de la unidad de negocio y de la Entidad, la sostenibilidad de los resultados de la Entidad y su adaptación al riesgo asumido. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan. Asimismo, la retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la entidad.

Existe un Comité de Retribuciones responsable de fijar los principios generales de dicha política, de su aplicación y de su revisión anual.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

Los objetivos llave tomarán en consideración ratios o variables relativas al capital y su estrategia/tendencia, riesgos, morosidad, solvencia, liquidez, o existencia de beneficios, perfil de riesgo del Grupo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio y atención a los clientes, realización de formación o variables similares alineadas con la estrategia del Grupo.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones evaluará el cumplimiento de los objetivos llave, que marcarán la activación del proceso de revisión de cumplimiento de objetivos y asignación de la retribución variable. Estos objetivos llave tomarán en consideración ratios o variables relativas al capital y su estrategia/tendencia, riesgos, morosidad, solvencia, liquidez, o existencia de beneficios, perfil de riesgo de la Entidad/Grupo, cumplimiento de las normas de conducta, calidad del servicio y atención a los clientes, realización de formación o variables similares alineadas con la estrategia de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Comité de Nombramientos y Retribuciones para su valoración. En caso de ser positiva, se elevará al Consejo de Administración para su aprobación definitiva.

El ámbito de empleados sujeto a la misma es el siguiente: Miembros del Consejo de Administración, Director General, Director de inversiones, Director de Cumplimiento Normativo, Director de Control de Riesgos, Director de Administración, gestores de inversiones y todo trabajador con baremo de remuneración similar o superior a los anteriores.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2018 asciende a 16.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En el caso de percibir remuneración variable ésta será analizada con detalle y se determinará separadamente de las unidades de negocio que controla, incluyendo los resultados que se deriven de las decisiones de negocio en las que pueda participar la función de control de acuerdo a su ámbito de actuación y regulatorio, como por ejemplo su participación en el Comité de aprobación de nuevos productos y mecanismos de gobierno de productos similares.

Los objetivos asignados podrán ser cuantitativos y cualitativos si bien primarán sustancial y notablemente los segundos. Tendrán en cuenta la resolución de recomendaciones asignadas a las funciones, calidad del reporting elaborado y el grado de cumplimiento de sus funciones, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controle. La fijación de sus objetivos, su evaluación y la asignación de, en su caso, la remuneración variable dependerá exclusivamente del Comité de Nombramientos y

---

### Informe SEMESTRAL del 2º semestre de 2018

#### Retribuciones.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 520.762,82 euros de remuneración fija (para un total de 12 empleados) y 49.102,5 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 10 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

Se ha identificado un total de 2 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: un alto cargo que ha percibido una remuneración fija de 80.344,84 euros y 12.000 euros de remuneración variable y un empleado que ha recibido una remuneración fija de 78.341,60 euros y 15.000 euros de remuneración variable.

---