

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	AH AUDITORES	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: 12/06/1996
-----------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

■ Categoría

Tipo de fondo	Fondo o sociedad que toma como referencia un índice
Vocación inversora	Renta Variable Euro
Perfil de riesgo	Alto

Descripción general:

La gestión toma como referencia el índice IBEX-35 pudiendo superar los límites generales de diversificación. En particular, el límite del 20% del patrimonio en valores de un mismo emisor se podrá ampliar al 35% cuando la ponderación de dicho emisor en el índice supere el 20%. El patrimonio estará invertido principalmente en valores del Índice Ibex-35 y de manera residual en activos de los índices más representativos de la U.E. (Eurostoxx-50, FTSE-100, CAC-40, DAX-30, MIBTEL, etc). El fondo tendrá al menos el 75% de exposición a renta variable española. El riesgo en divisa no superará el 5% del patrimonio. Adicionalmente, la Gestora buscará inversiones en valores de pequeña y mediana capitalización españoles y en valores de la Unión Europea negociados en mercados organizados con el objetivo de sacar una rentabilidad adicional al benchmark. El resto del patrimonio se invertirá en activos de Renta Fija tanto pública como privada, negociados en mercados organizados de países de la Unión Europea, principalmente Deuda Pública de los Estados miembros y activos privados de máxima liquidez y con calificación crediticia igual en todo momento a la del Reino de España. No existen límites sobre la duración de los activos de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, Corporaciones Locales, Organismos Internacionales a los que pertenezca España y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados:

Durante el período la operativa con derivados se ha realizado con propósito de inversión en los valores BSCH, BBVA y Telefónica y en el índice Ibex 35. También se ha operado con opciones sobre el Ibex 35 con el objetivo 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
GEST. RV ESPAÑA CL. MINORISTA Nº de participaciones	236.739,91	253.045,00
Nº de partícipes	618,00	628,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	

		Período actual	Período anterior
GEST. RV ESPAÑA CL. CARTERA	Nº de participaciones	28.463,99	108.690,42
	Nº de partícipes	98,00	429,00
	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. RV ESPAÑA CL. MINORISTA	Período del informe	16.469	69.5653
	2018	16.809	66,4275
	2017	14.923	74,9815
	2016	17.057	67,5067
GEST. RV ESPAÑA CL. CARTERA	Período del informe	2.007	70,5125
	2018	7.286	67,0322
	2017	0	75,5850
	2016	0,00	0,0000

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
		Período	Acumulada		
GEST. RV ESPAÑA CL. MINORISTA	Comisión de gestión	1,12	1,12	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	
GEST. RV ESPAÑA CL. CARTERA	Comisión de gestión	0,68	0,68	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,78	0,00	0,78	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,04	0,03	0,04

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.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. RV ESPAÑA CL. MINORISTA

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,72	-0,77	5,54	-10,89	-1,83	-11,41	11,07	3,19	-0,95
Rentabilidad índice referencia	7,72	-0,45	8,20	-9,05	-2,43	-14,97	7,40	-2,01	3,66
Desviación con respecto al índice									
Correlación	0,96	0,96	0,96	0,95	0,95	0,94	0,88	0,94	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	23-05-2019	-1,64	07-02-2019	-6,98	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,07	03-04-2019	2,12	04-01-2019	3,25	22-01-2016

(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	9,80	8,80	10,67	13,69	7,99	10,76	8,43	17,85	14,85
IBEX-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23	0,30	0,16	0,48	0,38
VaR histórico (iii)	-7,59	-7,59	-7,59	-7,59	-7,59	-7,59	-7,59	-8,82	-10,52

(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

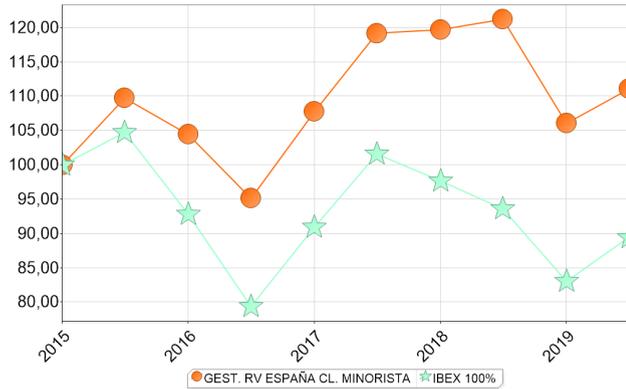
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	1,18	0,60	0,59	0,64	0,60	2,45	2,43	2,43	2,42

(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.

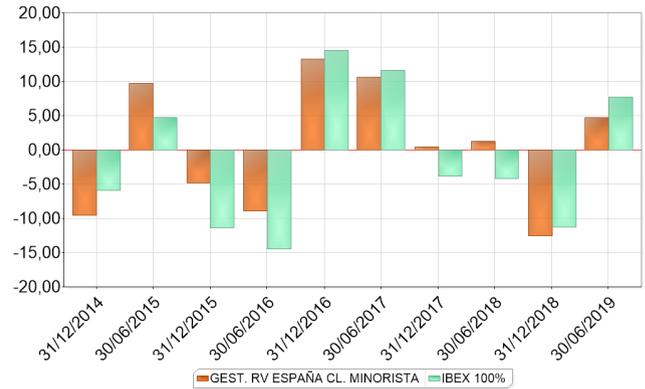
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual GEST. RV ESPAÑA CL. CARTERA

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,19	-0,55	5,77	-10,68	-1,61				
Rentabilidad índice referencia	7,72	-0,45	8,20	-9,05	-2,43				
Desviación con respecto al índice									
Correlación	0,96	0,96	0,96	0,95	0,95				
Rentabilidades extremas (i)	%	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		Fecha	Fecha	Fecha	Fecha	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	23-05-2019		-1,64	07-02-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,07	03-04-2019		2,12	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	9,79	8,79	10,66	13,70	7,99				
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				
VaR histórico (iii)	-6,95	-6,95	-6,90						

(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

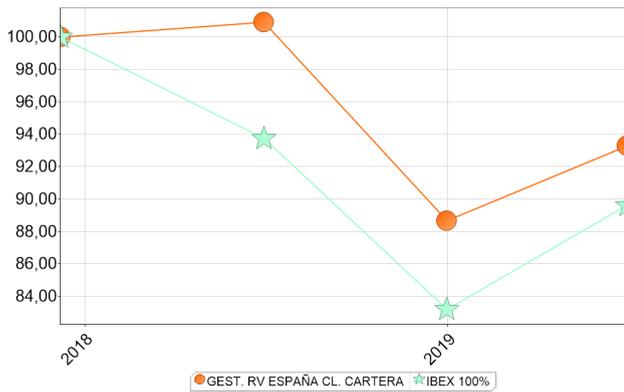
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	0,74	0,37	0,37	0,39	0,38	1,39			

(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.

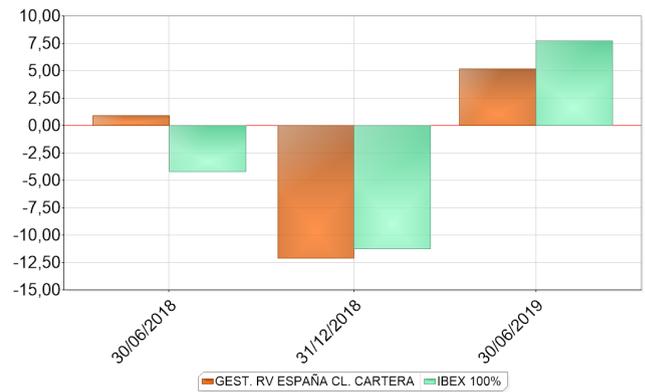
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión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

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	16.026	86,74	20.485	85,02
* Cartera interior	15.029	81,34	18.385	76,30
* Cartera exterior	997	5,40	2.100	8,72
* 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
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.253	12,19	3.203	13,29
(+/-) RESTO	197	1,07	407	1,69
TOTAL PATRIMONIO	18.476	100,00	24.095	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

■ 2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del período actual	Variación del período	Variación acumulada anual	% variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.095	27.074	24.095	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-32,48	2,23	-32,48	-1.221,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,84	-13,10	5,84	-134,32
(+) Rendimientos de gestión	7,04	-12,04	7,04	-145,02
Intereses	0,00	0,00	0,00	-47,80
Dividendos	1,82	1,16	1,82	20,10
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,53	-12,31	4,53	-128,30
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,69	-0,89	0,69	-160,00
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,06	-1,20	-13,59
Comisión de sociedad gestora	-1,04	-0,99	-1,04	-19,16
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-24,13
Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	197,79
Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-83,50
Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	405,38
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.476	24.095	18.476	

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

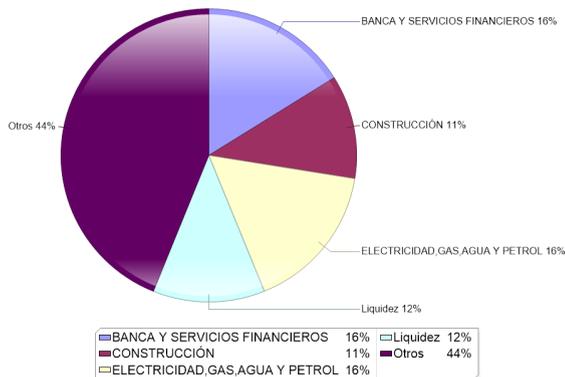
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.997	86,58	20.485	85,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.000	81,19	18.385	76,30
TOTAL RENTA VARIABLE		15.000	81,19	18.385	76,30
TOTAL RV COTIZADA		15.000	81,19	18.385	76,30
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	246	1,33	643	2,67
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0,00	0,00	650	2,70
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME	EUR	0,00	0,00	66	0,28
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	261	1,42	298	1,23
ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	305	1,65	128	0,53
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0,00	0,00	134	0,55
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING S.A.	EUR	975	5,28	748	3,10
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	303	1,64	339	1,41
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	888	4,80	603	2,50
ES0114297015 - Acciones BARON DE LEY	EUR	0,00	0,00	174	0,72
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA	EUR	0,00	0,00	105	0,44
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	267	1,45	309	1,28
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SO	EUR	0,00	0,00	122	0,50
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.279	6,92	437	1,81

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.997	86,58	20.485	85,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.000	81,19	18.385	76,30
TOTAL RENTA VARIABLE		15.000	81,19	18.385	76,30
TOTAL RV COTIZADA		15.000	81,19	18.385	76,30
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	504	2,73	728	3,02
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	266	1,44	362	1,50
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	262	1,42	319	1,33
ES0105066007 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	296	1,60	110	0,46
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	490	2,65	81	0,34
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP	EUR	388	2,10	445	1,85
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	0,00	0,00	192	0,80
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	291	1,57	156	0,65
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	277	1,50	350	1,45
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0,00	0,00	151	0,63
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	199	1,08	378	1,57
ES0129743318 - Acciones ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	0,00	0,00	330	1,37
ES0125140A14 - Acciones ERCROS S.A.	EUR	0,00	0,00	93	0,39
ES0172708234 - Acciones GRUPO EZENTIS	EUR	0,00	0,00	31	0,13
ES0122060314 - Acciones FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CO	EUR	0,00	0,00	176	0,73
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	0,00	0,00	212	0,88
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0,00	0,00	140	0,58
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0,00	0,00	439	1,82
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	0,00	0,00	222	0,92
ES0105223004 - Acciones GESTAMP SERVICIOS S.A.	EUR	234	1,27	343	1,42
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0,00	0,00	194	0,80
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	364	1,97	573	2,38
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	0,00	0,00	65	0,27
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	296	1,60	385	1,60
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.271	6,88	667	2,77
ES0147561015 - Acciones IBERPAPPEL GESTIÓN S.A.	EUR	0,00	0,00	132	0,55
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	142	0,77	74	0,31
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	1.251	6,77	735	3,05
ES0105027009 - Acciones ACCS CIA DE DISTRIBUCION INT	EUR	0,00	0,00	109	0,45
ES0105015012 - Acciones LAR ESTATE SOCIMI	EUR	286	1,55	75	0,31
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	0,00	0,00	379	1,57
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS MIQUEL S.A.	EUR	0,00	0,00	436	1,81
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	500	2,71	388	1,61
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	0,00	0,00	25	0,10
ES0168561019 - Acciones PAPELES Y CARTONES	EUR	0,00	0,00	176	0,73
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	0,00	0,00	209	0,87
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0,00	0,00	292	1,21
ES0173365018 - Acciones RENTA CORP REAL ESTATE S.A.	EUR	295	1,59	74	0,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	827	4,48	929	3,86
ES06735169D7 - Derechos REPSOL YPF	EUR	0,00	0,00	26	0,11
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0,00	0,00	100	0,42
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA S.A.	EUR	0,00	0,00	452	1,87
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO	EUR	0,00	0,00	157	0,65
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.013	5,48	826	3,43
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	264	1,43	91	0,38
ES0105128005 - Acciones TELEPIZZA GROUP SA	EUR	0,00	0,00	59	0,24
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	0,00	0,00	175	0,73
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	0,00	0,00	155	0,64
ES0183746314 - Acciones VIDRALA S.A.	EUR	298	1,61	74	0,31
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN S.A.	EUR	207	1,12	192	0,80
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	255	1,38	149	0,62

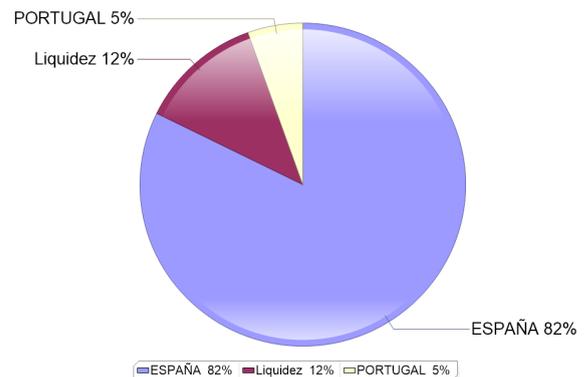
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.997	86,58	20.485	85,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		997	5,40	2.100	8,72
TOTAL RENTA VARIABLE		997	5,40	2.100	8,72
TOTAL RV COTIZADA		997	5,40	2.100	8,72
PTALT0AE0002 - Acciones ALTRI SGPS S.A.	EUR	227	1,23	0,00	0,00
LU0569974404 - Acciones APERAM	EUR	0,00	0,00	115	0,48
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0,00	0,00	161	0,67
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0,00	0,00	100	0,41
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGIL SGPS S.A.	EUR	0,00	0,00	86	0,36
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0,00	0,00	228	0,94
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS	EUR	0,00	0,00	194	0,80
PTJMT0AE0001 - Acciones JERNIMO MARTINS	EUR	0,00	0,00	52	0,21
LU1598757687 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	0,00	0,00	138	0,57
PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	217	1,17	0,00	0,00
PTFRV0AE0004 - Acciones F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	0,00	0,00	38	0,16
PTREL0AM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	0,00	0,00	134	0,56
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOC. INVESTIMENTO E GES	EUR	224	1,21	262	1,09
PTSON0AM0001 - Acciones Sonae Industria SGPS SA/New	EUR	0,00	0,00	292	1,21
PTZON0AM0006 - Acciones ZON MULTIMEDIA	EUR	329	1,78	302	1,25

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

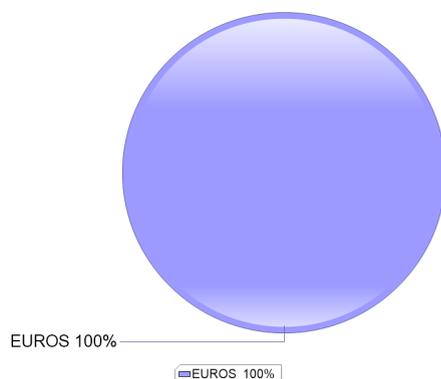
Sector Económico



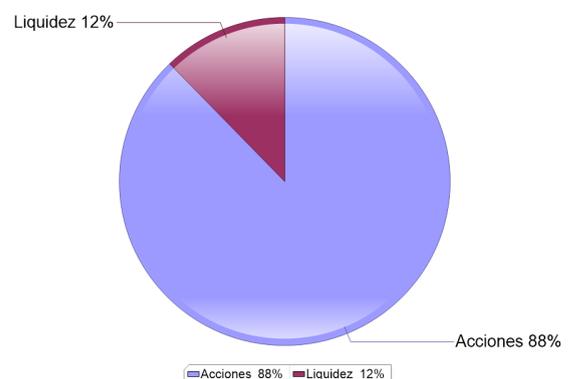
Países



Divisa



Tipo de Valor



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

Nombre	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX-35	Compra Opcion PUT IBEX MINI 9000 VTO DIC 19	774	Cobertura
Total subyacente renta variable		774	
TOTAL DERECHOS		774	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

La IIC ha realizado la operativa de repo liquidez con Banco Caminos, entidad depositaria, por un monto de 3.594.000 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.

Se baja la exposición a renta variable, que pasa del 86,60% al 84,42% del patrimonio. La inversión se realizó en contado (86,50%), a través de una selección de valores nacionales e internacionales. En derivados, vendimos todos los futuros que teníamos sobre acciones y compramos su equivalente en acciones. Otra estrategia que se ha ejecutado ha sido la compra de 86 contratos PUT sobre MINI IBEX vencimiento diciembre 2019. Por lo tanto, cerramos el semestre con compra de PUT a fin de proteger la cartera de caídas de mercado.

En el período la rentabilidad ha sido inferior a la obtenida por el IBEX 35, benchmark del fondo, como consecuencia fundamentalmente del carácter defensivo del fondo.

Durante el semestre, se ha rotado la cartera. Los principales movimientos han sido: la bajada de exposición en el sector de Utilities, con la venta de Endesa y Redes Energéticas Nacionales. En el sector financiero se ha bajado exposición con la rebaja de exposición en CaixaBank. En el sector de tecnología, media y telecomunicaciones hemos hecho algo de rotación con la venta de Mediaset España y la subida de peso en Indra. En el sector químico-farmacéutico vendimos Ercros. En el de alimentación vendimos Jeronimo Martins e Ibersol. En el sector de bienes de consumo, Textil y papel se ha incrementado el peso con la entrada de nuevos valores como Ence, Altri y Portucel. También en este sector hemos vendido Miquel y Costas, Ramada y parte de la posición de Sonae.

En cuanto a las posiciones más rentables en el semestre podemos destacar Cellnex (54,32%), Aena (34,06%) e Iberdrola (27,63%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido CaixaBank (-17,55%) e IAG (-23,18%).

Durante el período la operativa con derivados se ha realizado con propósito de inversión en los valores BSCH, BBVA y Telefónica y en el índice Ibex 35.

También se ha operado con opciones sobre el Ibex 35 con el objetivo de cobertura de los riesgos de la cartera. A cierre del periodo la exposición en derivados era del 1,94%.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 24.094.911 euros a 18.475.939 euros.

El número de partícipes ha pasado de 1057 a 716.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del 4,724%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 (7,716%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0,0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3,6%), e inferior a la obtenida por la media de

su categoría en el seno de la entidad gestora (8.81%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 9.739%, inferior a la de su benchmark (11,757%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 2.1219% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.6374%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase minorista ha sido del 1.18%.

La correlación de la clase minorista con el índice al que está referenciado fue del 96% el pasado periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 5.19%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 (7.716%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0.0223%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%), e inferior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (8.81%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 9.739%, inferior a la de su benchmark (11.757%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 2.1244% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.635%.

La correlación de la clase cartera con el índice al que está referenciado fue del 96% el pasado periodo.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase minorista ha sido del 0,91%.

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 apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 6.18%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.8% en el mismo periodo.

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 debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC ha delegado el voto en el Consejo de administración de las empresas Iberdrola, Vidrala y Viscofan para cobrar la prima de asistencia a junta. También se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de BBVA y Telefónica, para dar apoyo al equipo gestor.

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

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

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

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

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

El total de la operativa repo en el periodo asciende a 3.594.000 euros, lo que equivale al 17.04% del patrimonio medio de la IIC. La totalidad de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, radicada en España. El 100% de los repos han sido con vencimientos comprendidos entre un día y una semana y en divisa euro.

El emisor del papel subyacente es el Reino de España (rating BBB+). La totalidad de la operativa se ha hecho sobre la emisión Estado 1.40%, vencimiento 31/01/2020. Por tanto el vencimiento de la garantía real está comprendido entre más de tres meses y un año.

La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio ha sido Banco Caminos y el subcustodio Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la IIC: cero euros.
