

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

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 SICAV	Fecha de registro: 25/06/2003
-------------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

■ Categoría

Tipo de sociedad	Fondo o sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora	Global
Perfil de riesgo	Medio

La sociedad cotiza en el mercado alternativo bursátil

Descripción general:

La Sociedad podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, directa o indirectamente a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin restricción en los porcentajes de inversión en cada clase de activo. Se podrá invertir en depósitos a la vista o a plazo inferior al año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición en divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La operativa con derivados se realiza, de forma directa, solamente en mercados organizados de derivados, y de forma indirecta (a través de la inversión en IIC) en derivados tanto negociados como no negociados en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, Comunidades Autónomas, Organismos Internacionales a los que pertenezca España y Estados con rating no inferior al del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

2. Datos económicos

2.1.B Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Tipo de operación	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.661.491,00	1.877.776,00
Nº de accionistas	755	820
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos?	NO
-------------------------	----

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	12.696	7,6412	7,5410	7,7993
2017	14.430	7,6845	7,4649	7,8793
2016	13.876	7,5154	6,7297	7,5228
2015	12.434	7,1932	6,9790	7,6824

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

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada	Base de cálculo	Sistema de imputación
Comisión de gestión	0,62	0,62	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,51	0,20	0,51	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,05	0,04	0,05

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	1º trimestre 2018	4º trimestre 2017	3º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013	
-0,56	0,44	-1,00	-0,83	-0,57	2,25	4,48	0,96	10,61	

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Tipo de ratio	Acumulado 2018	Trimestral					Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2018	4º trimestre 2017	3º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013	
Ratio total de gastos(i)	0,73	0,38	0,36	0,38	0,39	1,57	1,48	1,48	1,50	

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Importe actual	% sobre patrimonio	Importe anterior	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.282	80,99	13.461	93,29
* Cartera interior	5.138	40,47	7.159	49,61
* Cartera exterior	5.094	40,13	6.253	43,33
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,39	49	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.360	18,59	471	3,26
(+/-) RESTO	54	0,42	498	3,45
TOTAL PATRIMONIO	12.696	100,00	14.430	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.430	14.552	14.430	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-12,02	0,55	-12,02	-2.181,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,58	-1,40	-0,58	-60,35
(+) Rendimientos de gestión	0,19	-0,57	0,19	-132,84
Intereses	0,38	0,43	0,38	-16,45
Dividendos	0,80	0,49	0,80	53,72
Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,47	-0,16	-68,73
Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,87	0,85	-0,87	-196,61
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	-1,87	0,04	-102,06
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,83	-0,77	-11,11
Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,66	-0,62	-10,96
Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-6,97
Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-8,47
Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-67,14
Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	27,89

Distribución del patrimonio	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.430	14.552	14.430	
+/- Rendimientos netos	-0,58	-1,40	-0,58	-60,35
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.696	14.430	12.696	

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

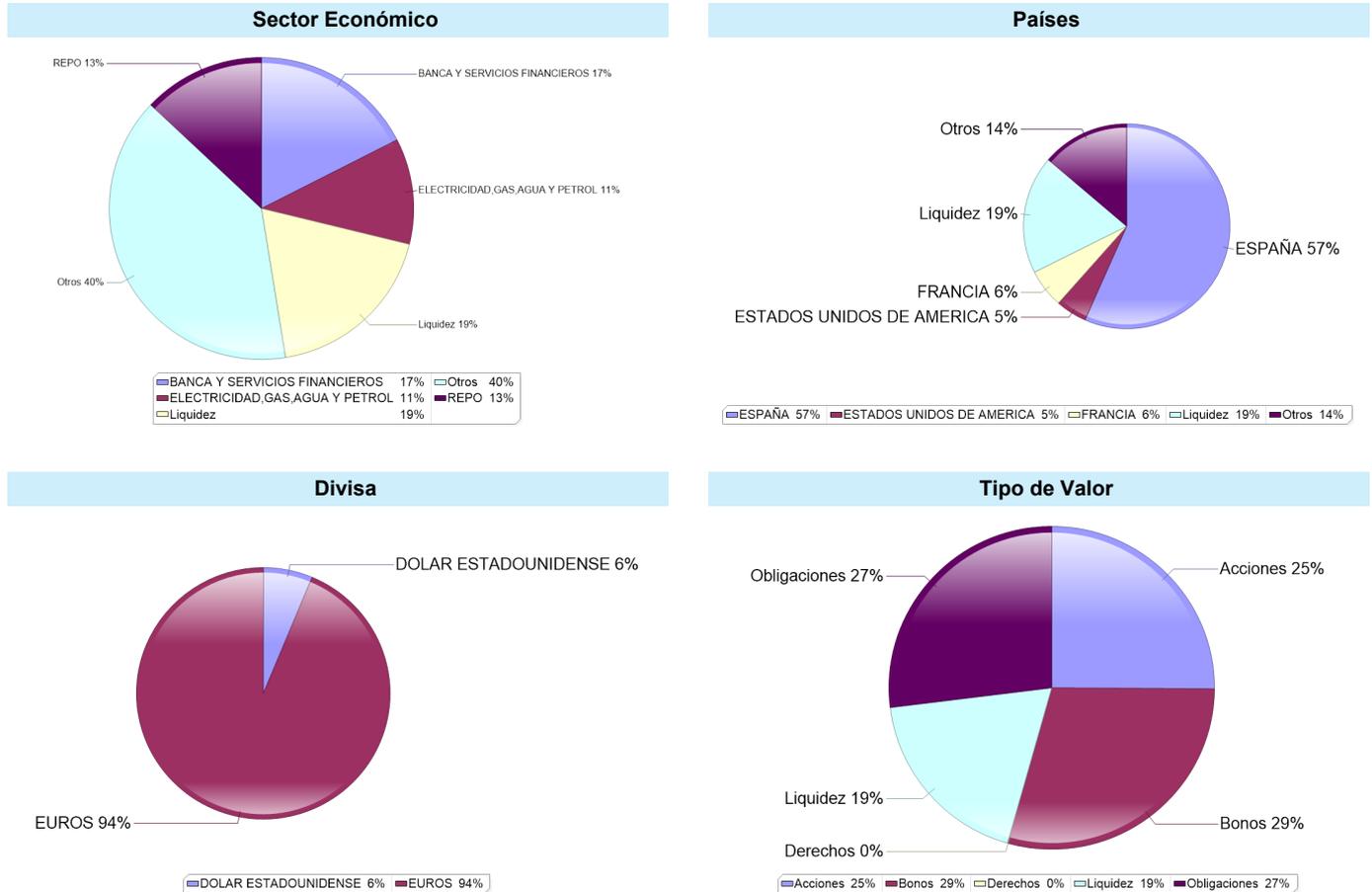
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.232	80,60	13.411	92,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.138	40,47	7.159	49,61
TOTAL RENTA FIJA		4.122	32,47	5.023	34,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.484	19,57	3.399	23,55
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		515	4,06	518	3,59
ES00000126C0 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 1,400 2020-01	EUR	309	2,43	311	2,16
ES00000127H7 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 1,150 2020-07	EUR	206	1,63	207	1,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		229	1,81	334	2,32
ES00000127D6 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 0,250 2018-04	EUR	0,00	0,00	100	0,69
ES00000124B7 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ES 3,750 2018-10-31	EUR	229	1,81	234	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		903	7,11	2.308	15,99
ES0311843009 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,350 2019-06-0	EUR	0,00	0,00	238	1,65
ES0313307003 - Obligaciones CAJA MADRID 3,500 2019-01-17	EUR	0,00	0,00	418	2,90
ES0413056047 - Bonos BANCO MARE NOSTRUM, 3,125 2019-01-21	EUR	0,00	0,00	104	0,72
ES0205045000 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2022-04-21	EUR	0,00	0,00	306	2,12
ES0205045000 - Bonos CRITERIA CAIXA SAU 1,625 2022-04-21	EUR	304	2,40	0,00	0,00
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	0,00	0,00	633	4,39
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-3	EUR	197	1,55	192	1,33
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTI 2024-04-26	EUR	61	0,48	67	0,46
ES0347787006 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 2022-01-24	EUR	149	1,17	147	1,02
ES0377994019 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	191	1,51	202	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		837	6,59	239	1,66
ES0311843009 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,350 2019-06-0	EUR	238	1,87	0,00	0,00
ES0312298070 - Obligaciones AHORR Y TITUL CAJA 4 4,250 2018-06	EUR	0,00	0,00	103	0,71
ES0313307003 - Obligaciones BANKIA SA 3,500 2019-01-17	EUR	409	3,22	0,00	0,00
ES0413056047 - Bonos BANCO MARE NOSTRUM, 3,125 2019-01-21	EUR	102	0,80	0,00	0,00
ES0211839164 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,850 2018-03-2	EUR	0,00	0,00	37	0,25
ES0377981024 - Obligaciones TITULIZACION DE ACTI 2019-10-28	EUR	88	0,69	100	0,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.638	12,91	1.624	11,26
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,050 2018-01-02	EUR	0,00	0,00	1.624	11,26
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,020 2018-07-02	EUR	1.638	12,91	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.015	8,00	2.135	14,80
TOTAL RV COTIZADA		1.015	8,00	2.135	14,80
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	0,00	0,00	130	0,90
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	69	0,55	100	0,69

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.232	80,60	13.411	92,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.138	40,47	7.159	49,61
TOTAL RENTA VARIABLE		1.015	8,00	2.135	14,80
TOTAL RV COTIZADA		1.015	8,00	2.135	14,80
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	68	0,54	0,00	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	70	0,55	0,00	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING S.A.	EUR	0,00	0,00	60	0,42
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	40	0,32	0,00	0,00
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION S.A.	EUR	0,00	0,00	87	0,60
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	61	0,48	71	0,49
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	67	0,53	79	0,55
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SO	EUR	0,00	0,00	80	0,55
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	0,00	0,00	110	0,76
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	67	0,53	78	0,54
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	51	0,40	97	0,67
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG S.A.	EUR	0,00	0,00	116	0,80
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTL. ALIMENTACI	EUR	50	0,39	86	0,60
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	6	0,05	0,00	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0,00	0,00	95	0,66
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	58	0,45	80	0,55
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	0,00	0,00	78	0,54
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	0,00	0,00	71	0,50
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0,00	0,00	98	0,68
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	66	0,52	97	0,67
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	0,00	0,00	87	0,60
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	65	0,51	80	0,56
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS MIQUEL S.A.	EUR	65	0,51	0,00	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0,00	0,00	112	0,78
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	72	0,57	0,00	0,00
ES06828709D8 - Derechos SACYR VALLEHERMOSO	EUR	1	0,01	0,00	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA S.A.	EUR	70	0,55	0,00	0,00
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO	EUR	70	0,55	0,00	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0,00	0,00	65	0,45
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0,00	0,00	72	0,50
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0,00	0,00	106	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.094	40,13	6.253	43,33
TOTAL RENTA FIJA		2.933	23,11	2.696	18,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.933	23,11	2.696	18,69
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		645	5,08	0,00	0,00
PTOTVLOE0001 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,100 2022-12-05	EUR	305	2,41	0,00	0,00
US9128283S79 - Bonos US TREASURY N/B 2,000 2020-01-31	USD	340	2,67	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	426	2,95
XS0895794658 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 4,000 2018-03	USD	0,00	0,00	426	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.908	15,03	2.101	14,56
XS1107552959 - Bonos SDAD. GRAL DE AGUAS 1,944 2021-09-15	EUR	209	1,64	209	1,45
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	212	1,67	215	1,49
XS1400342587 - Bonos DISTRIBUIDORA INTL. 1,000 2021-04-28	EUR	101	0,80	102	0,71
XS0434091822 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 5,000 2019-06	EUR	0,00	0,00	107	0,74
IT0004992506 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,550 2020-03-13	EUR	202	1,59	0,00	0,00
US66989GAA85 - Bonos NOVARTIS AG 5,125 2019-02-10	USD	0,00	0,00	174	1,21
XS1169791529 - Bonos BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	103	0,81	104	0,72
XS1334225361 - Obligaciones REPSOL YPF 2,125 2020-12-16	EUR	105	0,83	106	0,73

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.232	80,60	13.411	92,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.094	40,13	6.253	43,33
TOTAL RENTA FIJA		2.933	23,11	2.696	18,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.933	23,11	2.696	18,69
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.908	15,03	2.101	14,56
XS0975256685 - Obligaciones REPSOL YPF 3,625 2021-10-07	EUR	447	3,52	452	3,13
XS1484109175 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,455 2019-09-09	EUR	101	0,79	101	0,70
XS1385935769 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,750 2019-04-03	EUR	0,00	0,00	101	0,70
XS1069430368 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,242 2022-05	EUR	215	1,70	216	1,50
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	213	1,67	214	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		380	3,00	169	1,17
XS0328781728 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 6,000 2018-02	USD	0,00	0,00	169	1,17
XS0434091822 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 5,000 2019-06	EUR	104	0,82	0,00	0,00
US66989GAA85 - Bonos NOVARTIS AG 5,125 2019-02-10	USD	176	1,39	0,00	0,00
XS1385935769 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,750 2019-04-03	EUR	101	0,79	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.161	17,02	3.556	24,65
TOTAL RV COTIZADA		2.161	17,02	3.556	24,65
IT0001207098 - Acciones ACEA SPA	EUR	70	0,55	0,00	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0,00	0,00	74	0,51
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	71	0,56	77	0,53
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	65	0,51	0,00	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0,00	0,00	102	0,70
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	70	0,55	73	0,50
US00206R1023 - Acciones AT&T INC	USD	82	0,65	97	0,67
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	63	0,50	99	0,69
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0,00	0,00	62	0,43
BE0974258874 - Acciones BEKAERT SA	EUR	0,00	0,00	73	0,51
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	64	0,50	93	0,65
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0,00	0,00	102	0,70
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	0,00	0,00	81	0,56
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR SE	EUR	0,00	0,00	107	0,74
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0,00	0,00	86	0,60
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	57	0,45	0,00	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	78	0,62	79	0,55
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	66	0,52	85	0,59
US2546871060 - Acciones Walt Disney Co	USD	0,00	0,00	90	0,62
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	62	0,48	0,00	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	66	0,52	0,00	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0,00	0,00	72	0,50
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	74	0,58	0,00	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0,00	0,00	69	0,48
AT0000741053 - Acciones EVN AG	EUR	82	0,64	0,00	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	99	0,78	98	0,68
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	0,00	0,00	80	0,56
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0,00	0,00	65	0,45
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	0,00	0,00	76	0,53
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	58	0,46	69	0,48
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	71	0,56	72	0,50
US4592001014 - Acciones IBM	USD	96	0,75	102	0,71
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	0,00	0,00	80	0,55
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	62	0,49	92	0,64
FR0010386334 - Acciones KORIAN	EUR	43	0,34	0,00	0,00

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.232	80,60	13.411	92,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.094	40,13	6.253	43,33
TOTAL RENTA VARIABLE		2.161	17,02	3.556	24,65
TOTAL RV COTIZADA		2.161	17,02	3.556	24,65
FR0000121261 - Acciones MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	63	0,49	84	0,58
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	80	0,63	0,00	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	63	0,49	0,00	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0,00	0,00	58	0,40
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	59	0,46	0,00	0,00
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	0,00	0,00	79	0,55
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	65	0,51	43	0,30
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	51	0,40	59	0,41
PTREL0AM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	65	0,51	67	0,46
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	0,00	0,00	65	0,45
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0,00	0,00	93	0,65
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA SA	EUR	79	0,62	0,00	0,00
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	83	0,65	0,00	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0,00	0,00	85	0,59
AT000000STR1 - Acciones ACCS. STRABAG SE BR	EUR	84	0,66	0,00	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0,00	0,00	71	0,49
AT0000720008 - Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	71	0,56	93	0,64
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	0,00	0,00	93	0,64
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	0,00	0,00	63	0,44
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	0,00	0,00	70	0,49
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0,00	0,00	94	0,65
US92343V1044 - Acciones Verizon Communications Inc	USD	0,00	0,00	106	0,73
US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc	USD	0,00	0,00	82	0,57
INVERSIONES Dudosas					
ES0162603007 - Acciones GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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



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

Nombre	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
--------	-------------	------------------------------	--------------------------

4. Hechos relevantes

Hechos relevantes	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 23 de marzo se presentó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la documentación para tramitar la fusión por absorción de RV 30 Fond, FI con Centaurus 2002 SICAV, S.A., por la que aquél absorberá a ésta. La CNMV autorizó dicha fusión con fecha 13 de abril de 2018.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa SGIC, S.A.U., como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

El importe de las operaciones de compra en las que Banco Caminos, Entidad Depositaria, ha actuado como vendedor asciende a 305.295 euros, lo que equivale al 2.22% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

La IIC ha satisfecho a Banco Caminos, Entidad Depositaria, 20 euros por la operativa de compraventa de valores.

La IIC ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria, Banco Caminos, por un monto de 139.124.477 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las bolsas mundiales cerraron su peor semestre desde 2010. Después de un mes de enero positivo, especialmente para los índices americanos que marcaron varios máximos históricos, llegó el mes de febrero y con él la volatilidad, con un comportamiento diferenciado entre zonas geográficas y sectores. Entre los principales índices cabría señalar el Nasdaq americano con unos beneficios del 10% y el IBEX con una caída del 4,19%.

Entre los focos de incertidumbre podemos citar varios acontecimientos producidos en el entorno político y económico, como por ejemplo las políticas proteccionistas impulsadas por Donald Trump y el aumento de las tensiones comerciales con China, con el anuncio de nuevas medidas arancelarias sobre importaciones de ambos países con el riesgo de que se pueda generar una guerra comercial, así como algunas noticias que afectan a grandes compañías del sector tecnológico como: Facebook, Tesla o Amazon. Se prestó atención también a las elecciones en México, aunque parece que los mercados ya contaban con el resultado porque ha sido asimilado sin mayores sobresaltos.

En Europa, Alemania finalmente logró un acuerdo para la formación de gobierno casi seis meses después de las elecciones. En Italia las elecciones legislativas dejaban un escenario complicado para la formación de gobierno, con acuerdo final entre las formaciones populistas, desenlace que no disipó la incertidumbre. En España la atención estuvo centrada en el nuevo gobierno tras la moción de censura y las dudas que genera su debilidad parlamentaria. Otro tema importante en Europa ha sido el Brexit, ya más alejados los temores a un brexit duro, finalmente hubo acuerdo y habrá un período transitorio de 21 meses que concluirá en diciembre 2021.

En Estados Unidos seguimos con una economía muy fuerte, que sigue sorprendiendo positivamente, a la que la reforma fiscal de Trump le ha dado un buen impulso. Gracias a esto el nivel de los beneficios empresariales sigue siendo muy bueno. En la primera mitad del semestre el brote proteccionista dio lugar a presiones inflacionistas, fruto de la aplicación de aranceles y las réplicas que esta medida podía tener en otras grandes economías. Hemos despedido a Janet Yellen y se ha estrenado Powell al frente de la FED con dos de las cuatro subidas de tipos que se esperan para este 2018. Los datos de empleo siguen siendo buenos con una tasa de paro que ronda el 4%. En la primera mitad del año hubo una cierta corrección en el sector tecnológico propiciada por noticias como las acusaciones a Facebook por posibles negligencias en la protección de datos, o los fallos en sistemas del Model X de Tesla.

La buena marcha de la economía se extiende también a la zona euro, que continúa con un buen ritmo de crecimiento con un Banco Central que mantiene una política expansiva, a pesar de su decisión de reducir a la mitad su programa de compra de bonos que se alargará previsiblemente hasta finales de este ejercicio. El tipo de interés de referencia se mantiene en el mínimo histórico del 0%.

El FMI mantiene las previsiones de crecimiento para España, la institución augura que la economía nacional repuntará un 2,8% este año, por encima de Alemania (2,2%), Francia (1,8%), Italia (1,2%) y Reino Unido (1,4%), a las que revisa a la baja. El déficit público cerró 2017 en el 3,07%, levemente por encima del 3% necesario para salir de la tutela de Bruselas y cumpliendo el objetivo pactado para el ejercicio 2017. Unido a esto la agencia de calificación crediticia S&P, mejora el rating de la deuda soberana española del BBB+ a A-, al considerar las buenas perspectivas de crecimiento que no se han visto empañadas por el efecto limitado que, hasta ahora, ha tenido sobre la economía las tensiones políticas en Cataluña.

Los buenos datos de la economía estadounidense han propiciado una apreciación del dólar que pasó de cotizar a 1,20 dólares/euro a 1,17 dólares/euro. El barril de Brent se apreció en torno a un 20%, debido fundamentalmente al aumento de la demanda mundial y a otras cuestiones de carácter geopolítico.

Comportamiento bastante negativo del activo de renta fija en el primer semestre del año, con evolución negativa del bono italiano tras la formación de gobierno. En cuanto a la prima de riesgo española cerró el semestre en el entorno de los 100 puntos básicos, rozó mínimos de 2010 a mediados de semestre cayendo hasta los 65 puntos básicos, con un rebote hasta los 132 puntos básicos, coincidiendo con la moción de censura y el cambio de gobierno.

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.

La IIC cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 29,49% del patrimonio, menor que al comienzo del mismo (39,48%). La inversión se realizó únicamente a través de acciones, repartidas en partes iguales entre vales nacionales e internacionales (Europa + UK).

En lo que respecta a la cartera de renta fija cae la duración media de la cartera desde los 1,26 años hasta los 1,04 años; debido a la gestión activa que hacemos de la duración para no exponer el patrimonio de la institución a riesgos innecesarios. La TIR media se reduce variando desde el 1,06% hasta el 0,97%. Seguimos incorporando activos a la cartera que no supongan riesgos innecesarios pero que aporten valor añadido con un diferencial respecto al mercado de bonos que sigue experimentando un escenario de bajas rentabilidades.

La IIC ha tenido un comportamiento relativo inferior al del activo libre de riesgo al cierre del semestre, lo cual viene explicado fundamentalmente por el aumento de la exposición a renta variable y la corrección experimentada en los primeros meses del año.

Se aumenta peso en materiales con Acerinox y Miquel y Costas. En consumo discrecional se baja exposición con la venta de

Gestamp, Inditex, Atresmedia y se compra Meliá Hoteles. Además, se compra en industriales Sacyr, Applus Services y Aena, y se vende Talgo. En financieras se vende BME y Banco Santander y se compra Banco Sabadell y Merlin. En Utilities se reduce la exposición al vender Enagas, Gas Natural, Iberdrola y Red Eléctrica. En telecomunicaciones se vende Telefónica.

En renta variable europea se compra Acea, Acelormittal, Korian y se vende AMSL, Bayer, BPost, Vinci, Iliad y Lisi.

En renta variable americana se baja exposición vendiendo Cisco, Citi, Walt Disney, Walmart y Verizon.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Gas natural (17,82%), Cie Automotive (17,21%) y ACS (6,38%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido DIA (-42,02%) y Deutsche Post (-29,64%).

En Renta Fija se realizaron cambios en la cartera de activos, en base a una compra de T 2 ENERO20, US TREASURY 2% VTO 31/01/2020, OBLG. TESOURO PORTUGUESE FLOAT 05/12/22, OBLG. INTESA SANPAOLO FL 13/03/2020, y la venta de CE. AYT CAJA GLOBAL 4,25% 14/06/18, OBLG. FTH TDA 20 MIXTO A1, CESA 4,75 04/20, OBLG. EDP FINANCE 6% 02/02/2018, OBLG. TDAC 7 A2 26/02/2049 y OBLG.ATP. ATLANTICO 4,85% 27/03/18.

En cuanto a la contribución de los activos a la rentabilidad, afectaron positivamente OBLG. TESOURO PORTUGUESE FLOAT 05/12/22, BONOS SANTANDER CONSUMER FL 09/09/2019 y BONOS SANTANDER CONSUMER 0,75% 03/04/19.

Negativamente, OBLG. BANKIA 3,5% 17/01/2019 y OBLG. REPSOL INTL FIN 3,625% 07/10/2021.

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

El patrimonio de la IIC ha variado de 14.429.734 euros a 12.695.748 euros. El número de accionistas ha variado de 820 a 755. El impacto del total de los gastos directos sobre el patrimonio medio de la SICAV ha sido del 0,73%.

La rentabilidad obtenida ha sido del -0.56%, inferior a la lograda por el activo libre de riesgo (-0,22%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la SICAV en el periodo ha sido del 3,86%, superior a la del activo libre de riesgo (0,281%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0,6899% y -0.7228% respectivamente.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores. Existe una inversión en litigio: la inversión en acciones del Grupo Nostrum. Dicha sociedad se encuentra en concurso voluntario y ordinario de acreedores.

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 de 305.295 euros, lo que equivale al 2.22% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en derivados ha sido nulo. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de los valores Oblg. Banco Mare Nostrum 3.125%, vencimiento 21/01/2019, de BBB+ a A, Banco Popular, vencimiento 03/02/2020, de BBB- a A-, de la Oblg. FTH TDA 20 mixto A1 y A2 de AA a AA+, de IM Préstamos FO Cédulas, vencimiento 24/01/2022 de BB+ a A-y de la de la Obligación TDAC7 A3 de AA a AA+.

El 23 de marzo se iniciaron los trámites con CNMV para que se autorizara la fusión de RV 30 Fond con Centaurus 2002, SICAV. Fue autorizada por CNMV el 13 de abril de 2018.

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 ha acudido a la Junta General de Accionistas de Iberdrola al haber prima de asistencia. Se delegó el voto en el Consejo.

El primer semestre del 2018 ha presentado caídas en los principales índices europeos, mientras que las bolsas americanas han tenido

un mejor comportamiento liderado por el Nasdaq. El Ibex 35 ha acusado el mal comportamiento de la banca, así como la inestabilidad política tanto en España como en Italia y ha caído un 4,19% durante el periodo.

Estados Unidos ha sido protagonista durante este semestre debido su política proteccionista basada en la implantación de aranceles a importaciones para reducir el déficit comercial. La baja colaboración con otros países ha hecho que se aumenten las tensiones con Europa, Canadá y China, que han tenido como resultado sanciones comerciales a Estados Unidos en respuesta a sus acciones. Los buenos resultados empresariales del primer trimestre, acompañados con datos de inflación crecientes y desempleo bajo se han visto reflejados en los mercados americanos, que se han recuperado de las caídas de principios de año para colocarse en positivo en 2018.

Destaca el sector tecnológico con el Nasdaq creciendo un 8% en lo que va de año.

En cuanto a datos macro estadounidenses, el IPC ha crecido durante el periodo llegando a máximos del 2,8% en mayo y el desempleo ha bajado situándose por debajo del 4%. Se ha producido un aplanamiento de la curva de tipos americana debido a las subidas hechas por la Fed hasta niveles del 1,75-2%, y aún se espera una o dos subidas más en lo que resta de año con el fin de mantener el buen momento en el ciclo y un control de la inflación.

El FMI a su vez, ha mantenido los datos de crecimiento mundial en el 3,9% en 2018 y 2019, igual que en el último informe. Estados Unidos crecerá en torno al 2,9% en 2018 y 2,7% en 2019. En la Eurozona, por otro lado, se espera un crecimiento del 2,4% en 2018 y 2% en 2019. España sigue siendo el dato más alto de la zona Euro con un 2,8% de crecimiento este año y un 2,2% para el siguiente. India destaca entre los emergentes con un crecimiento previsto del 7,4% en 2018.

Los próximos meses el mercado estará pendiente de cómo la Fed gestione los tipos de interés, al haber subido en junio los tipos un 0,25% hasta 1,75-2%. Se espera que pueda haber una cuarta subida en diciembre de este año que coloque a los tipos en niveles del 2,25-2,5%, seguida de otras en 2019 que se anticipan graduales y suaves. Estas decisiones provocarán movimientos tanto en el mercado de divisas como en la inflación.

El precio del crudo ha aumentado en un 18% durante el primer semestre del año, colocándose en torno a 78,50 dólares el barril de Brent. La subida se debe, entre otros factores, al momento económico, así como a la falta de oferta que hay en el mercado. Se espera que los países de la OPEP aumenten la oferta de petróleo para estabilizar el precio.

El gap entre la bolsa americana y europea debería reducirse desde un punto de vista fundamental, ya que muchos de los índices europeos ofrecen descuentos importantes frente a los americanos e ingleses.

Los resultados de las empresas durante el primer semestre del año han sido positivos, superando en general las expectativas, viéndose favorecidas por un aumento del consumo, así como por la reforma fiscal las empresas americanas y las europeas por los tipos bajos para reestructurar su deuda.

Los riesgos actuales del mercado se concentran en cómo afectará la guerra comercial a países netamente exportadores como Alemania, en las relaciones de Estados Unidos con China y Europa y en la inestabilidad política de algunos países.

La situación del mercado de renta fija va a verse marcada por el cambio de rumbo por parte del BCE hacia la normalización monetaria, que comenzará con la finalización de su programa de compra de bonos en diciembre de este año, y seguirá con paulatinas subidas de tipos. Esto significará que el escenario con tipos de interés bajos que hemos tenido estos años cambiará, y, aunque actualmente no hay fechas específicas para estas subidas, el consenso del mercado indica que se producirán en el segundo semestre de 2019.

Hemos visto un descenso de la prima de riesgo España/Alemania, que ha oscilado en estos seis meses entre 115 y 63 puntos básicos, situándose actualmente en 99 puntos básicos. La subida durante el segundo trimestre se debe a la inestabilidad política en países periféricos, aunque el compromiso de los nuevos gobiernos con la UE ha reducido el riesgo. Nuestra previsión es que se mantenga en los próximos meses en torno a los 90 puntos básicos. La pendiente de la curva de rentabilidades de la Deuda Pública española se ha reducido durante este periodo, y el diferencial entre el dos y el diez años se sitúa actualmente en 155 puntos básicos, con una rentabilidad del 10 años del 1,30%. Esperamos que la pendiente continúe en estos niveles durante los próximos meses.

Nuestras valoraciones en mercados emergentes siguen siendo positivas, y consideramos que hay oportunidades atractivas en países como India, Corea o Indonesia. Nuestro enfoque sigue siendo buscar negocios de calidad, con buenas perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo. Recomendamos ser cautos con empresas con una gran participación estatal, ya que malas decisiones de algunos gobiernos pueden traducirse en destrucción de capital. El FMI vaticina un crecimiento generalizado para casi todas las economías emergentes, aunque las relaciones de Estados Unidos con algunos países como China, Rusia o Irán pueden afectar a estos mercados debido a sanciones comerciales. También conviene estar pendientes de la inestabilidad política de algunos países y a cómo pueden afectar las fluctuaciones en el precio del petróleo a países exportadores.

Nos planteamos mantener la política de inversión actual con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la IIC. Actuaremos con prudencia en momentos de debilidad de mercado.