

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositarario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositarario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	ERNST & YOUNG, 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 FMI	Fecha de registro: 28/04/2006
-----------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo	Otros
Vocación inversora	Monetario
Perfil de riesgo	BAJO

Descripción general:

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Las emisiones tendrán calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España. No obstante, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones con calidad crediticia baja (inferior a BBB-) o incluso sin calificar. En el caso de que se exija calificación para las emisiones y éstas no tengan rating, se atenderá al rating del emisor. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 26 de Abril de 2019

Operativa en instrumentos derivados:

Gestifonsa Renta Fija Corto Plazo 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

		Periodo actual	Periodo anterior
GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE A	Nº de participaciones	33.786,72	34.697,84
	Nº de partícipes	648,00	855,00
	Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
	Inversión mínima	6,00 Euros	
	¿Distribuye dividendos?	NO	
GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE B	Nº de participaciones	5.466,66	
	Nº de partícipes	291,00	

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

	Período actual	Período anterior
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)
GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE A	Período del informe	42.378	1.254,2655
	2018	43.515	1.254,1204
	2017	36.444	1.254,8324
	2016	46.818	1.255,2512
GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE B	Período del informe	6.858	1.254,5149
	2018	0,00	0,0000
	2017	0,00	0,0000
	2016	0,00	0,0000

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
		Período	Acumulada		
GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE A	Comisión de gestión	0,05	0,05	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	
GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE B	Comisión de gestión	0,00	0,00	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,08	0,01	0,08

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

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE A

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014

Rentabilidad IIC

Rentabilidad índice referencia

Desviación con respecto al
índice

Correlación

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha

Rentabilidad mínima (%)

Rentabilidad máxima (%)

(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

IBEX-35

Letra Tesoro 1 año

VaR histórico (iii)

(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)	0,09	0,05	0,04	0,04	0,05	0,18	0,22	0,31	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 1er semestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

A) Individual GESTIF. RTA FIJA C/P CLASE B

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014

Rentabilidad IIC

Rentabilidad índice referencia

Desviación con respecto al
índice

Correlación

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha

Rentabilidad mínima (%)

Rentabilidad máxima (%)

(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(ii)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014

Volatilidad(ii) de:

Valor liquidativo

IBEX-35

Letra Tesoro 1 año

VaR histórico (iii)

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes., si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014

Ratio total de gastos(iv)

0,01

0,01

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

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

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

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

La IIC ha cambiado de política en el trimestre. Con la nueva política de inversión no es obligatorio que aparezcan los gráficos hasta que no haya trimestres completos

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	41.896	85,09	42.258	97,11
* Cartera interior	33.038	67,10	42.250	97,09
* Cartera exterior	8.817	17,91	0,00	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,08	8	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.348	14,93	1.274	2,93
(+/-) RESTO	-9	-0,02	-16	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	49.236	100,00	43.515	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del periodo actual	Variación del periodo	Variación acumulada anual	% variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.515	28.371	43.515	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	11,33	48,75	11,33	-62,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,02	-0,03	0,02	-146,65
(+) Rendimientos de gestión	0,10	0,06	0,10	140,16
Intereses	0,05	0,05	0,05	46,45
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	151,13
Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	25,08
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
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	-0,08	-0,09	-0,08	57,45
Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	59,31
Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	60,10
Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,02
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	424,72
Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	49.236	43.515	49.236	

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

3. Inversiones financieras

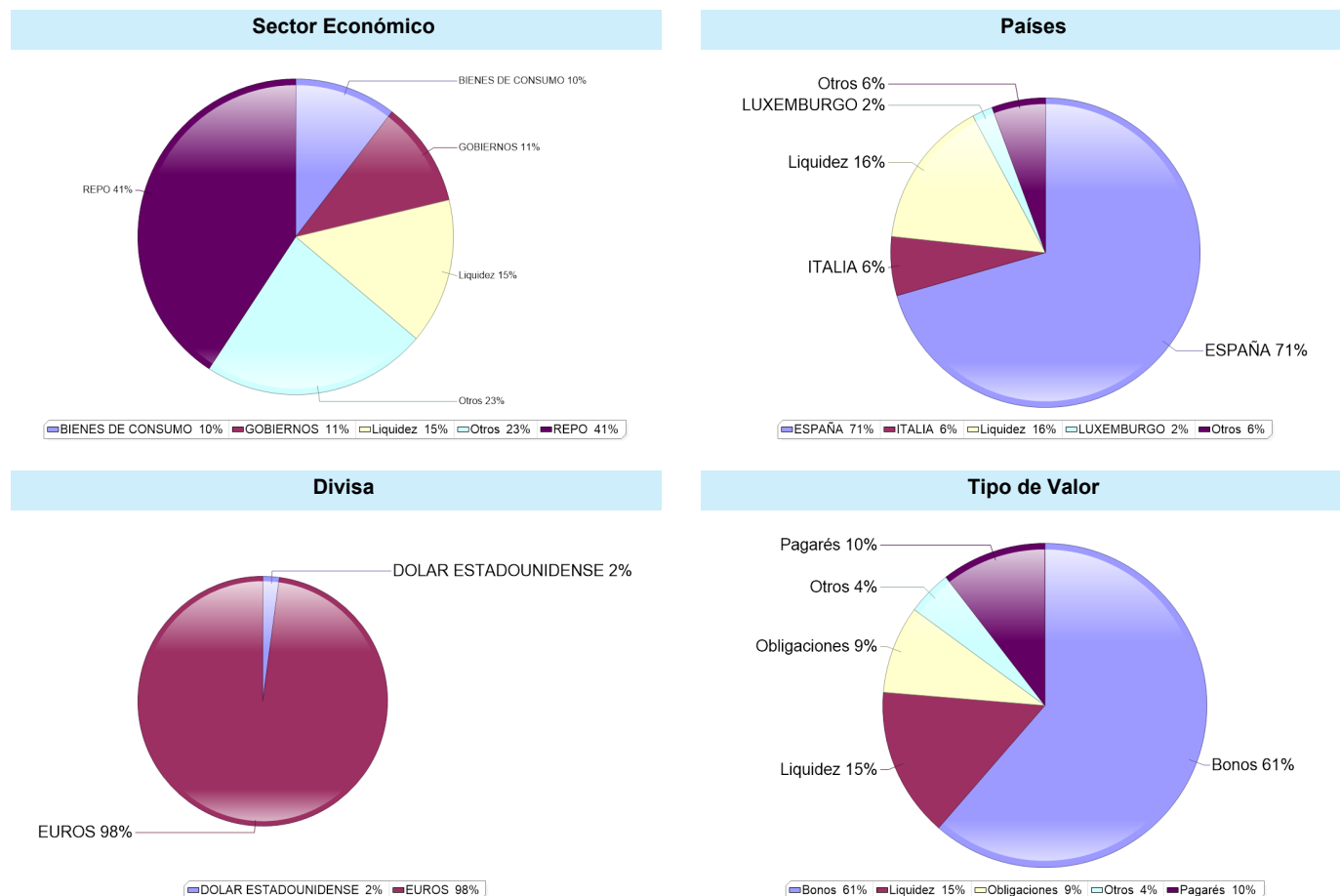
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.854	85,01	42.250	97,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.038	67,10	42.250	97,09
TOTAL RENTA FIJA		31.037	63,04	36.749	84,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.469	13,13	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		402	0,82	0,00	0,00
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	195	0,40	0,00	0,00
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 5,000 2025-07-28	EUR	207	0,42	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.067	12,31	0,00	0,00
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	415	0,84	0,00	0,00
ES03138602P1 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,650 2020-03-05	EUR	501	1,02	0,00	0,00
XS2013678755 - Pagarés ACCIONA 0,354 2019-12-13	EUR	350	0,71	0,00	0,00
ES0505130031 - Pagarés GLOBAL DOMINION MARF 0,287 2019-10-25	EUR	700	1,42	0,00	0,00
ES05051131W5 - Pagarés EL CORTE INGLES, S.A 0,258 2019-10-08	EUR	1.100	2,23	0,00	0,00
ES0529743835 - Pagarés ELEC NOR 0,220 2019-07-19	EUR	1.100	2,23	0,00	0,00
XS2008176138 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,212 2019-09-30	EUR	400	0,81	0,00	0,00
PTME1GJM0047 - Pagarés MOTA ENGIL 2,500 2019-12-18	EUR	300	0,61	0,00	0,00
ES0514820200 - Pagarés VOCENTO S.A. 0,539 2019-12-13	EUR	1.200	2,44	0,00	0,00

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.854	85,01	42.250	97,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.038	67,10	42.250	97,09
TOTAL RENTA FIJA		31.037	63,04	36.749	84,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		24.568	49,90	36.749	84,45
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-28	EUR	0,00	0,00	500	1,15
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 0,060 2019-02-20	EUR	0,00	0,00	3.002	6,90
ES0000012E51 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-08-16	EUR	501	1,02	0,00	0,00
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-21	EUR	0,00	0,00	2.001	4,60
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-21	EUR	0,00	0,00	2.001	4,60
ES00000122D7 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-08-16	EUR	4.503	9,15	0,00	0,00
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-23	EUR	0,00	0,00	500	1,15
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-07-26	EUR	500	1,02	0,00	0,00
ES00000124V5 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-21	EUR	0,00	0,00	2.000	4,60
ES00000124V5 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-28	EUR	0,00	0,00	4.501	10,34
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,010 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	12.245	28,14
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-07-24	EUR	2.001	4,06	0,00	0,00
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-07-24	EUR	2.001	4,06	0,00	0,00
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-07-24	EUR	2.001	4,06	0,00	0,00
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-07-24	EUR	2.001	4,06	0,00	0,00
ES00000126C0 - REPO B.CAMINOS 0,060 2019-08-19	EUR	3.000	6,09	0,00	0,00
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-15	EUR	0,00	0,00	3.000	6,89
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-15	EUR	0,00	0,00	5.000	11,49
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-07-15	EUR	3.001	6,10	0,00	0,00
ES00000127H7 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-07-15	EUR	5.002	10,16	0,00	0,00
ES00000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-07-01	EUR	54	0,11	0,00	0,00
ES00000101693 - REPO B.CAMINOS 0,095 2019-01-21	EUR	0,00	0,00	2.000	4,60
TOTAL DEPÓSITOS		2.001	4,06	5.501	12,64
- Deposito BANCO CAMINOS 0,150 2019 02 20	EUR	0,00	0,00	500	1,15
- Deposito BANCO CAMINOS 0,150 2019 02 21	EUR	0,00	0,00	1.000	2,30
- Deposito BANCO CAMINOS 0,150 2019 02 22	EUR	0,00	0,00	1.000	2,30
- Deposito BANCO CAMINOS 0,080 2019 11 07	EUR	2.001	4,06	3.000	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.816	17,91	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.816	17,91	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.816	17,91	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.012	2,06	0,00	0,00
US912828V319 - Bonos US TREASURY N/B 1,375 2020-01-15	USD	718	1,46	0,00	0,00
US912828H15 - Bonos US TREASURY N/B 1,750 2019-11-30	USD	294	0,60	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.388	10,94	0,00	0,00
IT0005056541 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,541 2020-12-15	EUR	802	1,63	0,00	0,00
XS1362349943 - Obligaciones FCE BANK PLC 1,660 2021-02-11	EUR	256	0,52	0,00	0,00
XS1202846819 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03	EUR	1.018	2,07	0,00	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	214	0,43	0,00	0,00
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,358 2024-02	EUR	1.009	2,05	0,00	0,00
IT0005161325 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,790 2021-02-28	EUR	804	1,63	0,00	0,00
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL IBERCOM SA 5,500 2020-06-30	EUR	206	0,42	0,00	0,00
XS2013531228 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,402 2021-06-	EUR	300	0,61	0,00	0,00
XS1952701982 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2021-02-15	EUR	705	1,43	0,00	0,00
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	75	0,15	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.416	4,91	0,00	0,00
XS1542427676 - Bonos ACCIONA 1,691 2019-12-29	EUR	1.109	2,25	0,00	0,00
XS1631427322 - Bonos ACCIONA 1,682 2020-06-16	EUR	202	0,41	0,00	0,00
IT0005246423 - Bonos MONTE DEI PASCHI DI 0,750 2020-03-15	EUR	1.105	2,24	0,00	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
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	2.928	Inversión
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	4.880	Inversión
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	1.969	Inversión
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	1.969	Inversión
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	1.969	Inversión
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	1.969	Inversión
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	2.952	Inversión
OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	Compra Plazo OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23 100	99	Inversión
OBLG. ESTADO 1,45% 30/04/29	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	481	Inversión
OBLG. ESTADO 4,00% 30/04/20	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	4.316	Inversión
OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025	Venta Plazo REPO 100000 Fisica	386	Inversión
Total otros subyacentes		23.918	
TOTAL OBLIGACIONES		23.918	

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

El 3 de enero de 2019 se han iniciado los trámites para la conversión de Dinercam en un fondo de renta fija a corto plazo con clases.

Adicionalmente, se incluyó una comisión de gestión sobre resultados y la posibilidad de imputar al fondo los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones. Se ha remitido comunicación a los partícipes informando de los cambios en la política de inversión del fondo y en su denominación. El 26 de abril se aprobó la nueva política por CNMV.

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 entidad gestora del fondo, Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A., como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con el depositario por un monto total de 1.553.818.332 euros.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria, tres imposiciones a plazo fijo por un nominal de tres millones y medio de euros. El tipo al que se contrataron las mismas, 0.05%, era mejor que el tipo medio del mercado en el momento de contratación.

Se han realizado operaciones de repo a más de un día (vencimientos comprendidos entre 90 y 92 días), sobre activos de deuda pública, con Banco Caminos, entidad depositaria, por un nominal de 49.022.516 euros. Los tipos a los que se han contratado los mismos (0.06 y 0.09%), han sido beneficiosos para la IIC, ya que eran mejores que las condiciones de mercado en el momento de contratación.

El importe de las operaciones de compra, en las que Banco Caminos, entidad depositaria, ha actuado como vendedor asciende a 921.527 euros, lo que equivale al 1.83% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

La IIC ha satisfecho a Banco Caminos, entidad depositaria, la cantidad de 6 euros por la operativa de compraventa de valores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

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.

Debido a la aplicación y cumplimiento del folleto recientemente adaptado, se ha aprovechado para realizar inversiones en cartera de Renta Fija mediante compra de bonos corporativos en tramos cercanos a 1 año, con el fin de que la duración media de la cartera siempre se encuentre por debajo de 1. En este sentido, se han realizado compras como CCTS Float 15/12/2020, SABADELL 0.65 03/05/2020, una partida reducida de CESA 4.75 04/01/2020, GLENCORE 1.25 03/2021, ACCIONA Float 16/06/2020, FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES 0.125 05/21/2021 (Mercado Primario, vendido posteriormente a Yield negativa tras su buen comportamiento), FORD 1.66 02/11/2021, ISPIM 28/02/2021, RBS 0.401 18/06/2021 (Mercado Primario).

También se ha realizado la compra de una cartera estructural de pagarés, bajo el cumplimiento de límites de folleto. Esta compra de pagarés se ha orientado en emisores analizados y con buen posicionamiento en su estructura financiera a corto plazo, buena evolución del negocio, ratios de liquidez a corto plazo y de endeudamiento estables. Entre ellos se encuentran EL CORTE INGLÉS, DOMINIÓN, ELECNOR, EUSKALTEL, VOCENTO, MOTTA ENGIL.

Al cierre del período la IIC ha obtenido un resultado positivo, mejor al alcanzado por su benchmark (Euribor 12 meses).

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 43.515.265 euros a 49.235.527 euros. El número de partícipes ha variado de 855 a 939.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 0,0116%, superior la alcanzada por su benchmark (-0,0565). Es ligeramente inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0,0223%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3,6%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.09%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 0,074%, inferior a la del activo libre de riesgo (0,165%) y a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase A fue de 0,0161% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,0162%.

Informe SEMESTRAL del 1er semestre de 2019

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 0.0302% (desde 5 junio) superior la alcanzada por su benchmark (-0,01% desde 5 junio). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0223%).

Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0.01%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 0,114%, inferior a la del activo libre de riesgo (0,165%) y a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase B fue de 0,0132% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,0161%.

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 de 23.422.513 euros, lo que equivale al 46.40% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100%.

No ha habido cambios en el rating de los valores en cartera.

Se ha modificado la vocación inversora del fondo de monetario a renta fija a corto plazo. Adicionalmente, se ha creado una estructura de clases. Se ha remitido comunicación a los partícipes informando de estos cambios.

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.

En los próximos meses la evolución de los mercados de Renta Fija va a estar muy condicionada por las decisiones de los Bancos Centrales. Los últimos anuncios sobre posibles bajadas de tipos en Estados Unidos, así como una posible reactivación del QE en la zona euro han llevado las rentabilidades de los activos de Renta Fija a mínimos. Cualquier modificación sobre las expectativas que descuente el mercado, puede suponer un brusco movimiento de los mercados. En Europa hemos asistido al aplanamiento de las curvas de los países centrales / core y periféricos, salvo en el caso de Italia, que se mantiene con pendiente positiva ante las dudas sobre el cumplimiento de los objetivos de déficit y deuda marcado por la Unión Europea.

Las compañías están aprovechando este entorno de tipos cero para salir a financiarse a mercado, por lo que nos encontramos con una elevada oferta de primarios con primas de emisión relativamente bajas gracias a una fuerte sobredemanda.

Los spreads tanto del IG como del HY se encuentran cerca de los mínimos, por lo que preferimos ser prudentes y mantener un elevado porcentaje de liquidez a la espera de mejores momentos de compra.

Dado el nivel actual de los tipos de interés, se actuará de manera conservadora en la gestión de la duración del fondo, procurando minimizar los riesgos en las emisiones tanto por emisor como por vencimiento. El objetivo es permanecer en el terreno de las rentabilidades positivas.

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

El monto total de la operativa repo asciende a 1.553.818.332,24 euros, lo que equivale al 3078.38% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB-) y del Reino de España (rating BBB+), en euros. En concreto, se ha hecho un 3.54% en ESTADO 4,00%, vencimiento 30/04/2020; un 0.06% en ESTADO 4,65%, vencimiento 30/07/2025; un 0.41% en ESTADO 2,75%, vencimiento 30/04/2019; un 67.78% en ESTADO 1,40%, vencimiento 31/01/2020; un 1.76% ESTADO 1,15%, vencimiento 30/07/2020; un 1.25% en ESTADO 1,4%, vencimiento 30/07/2028; un 0.03% en ESTADO 1,45%, vencimiento 30/04/2029; un 5.44% en MADRID 2,875%, vencimiento 17/07/2023; un 19.45% en COMUNIDAD MADRID 1,189%, vencimiento 08/05/22 y un 0.28% en COMUNIDAD MADRID 0,727%, vencimiento 19/05/2021.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (96.94%) y entre tres meses y un año (3.06%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 0.41% hasta tres meses, en un 71.32% entre tres meses y un año y en un 28.27% superior a un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco.

El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 10.192,14 euros.