

Nº Registro CNMV: 5156

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	ERNST & YOUNG	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: 05/05/2017
-----------------	-------------------------------

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

**Categoría**

Tipo de fondo	Fondo o sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora	Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo	MEDIO-ALTO

**Descripción general:**

El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un rango entre el 50%-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). El resto se invertirá en activos de renta variable, directa o indirectamente a través de IIC. En ambos casos, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y hasta un 10% en emisores y/o mercados de países emergentes. El riesgo divisa puede llegar al 100%. Se podrá invertir hasta un máximo del 25% en activos con rating inferior a BBB- o incluso sin calificar. Se podrá invertir en bonos convertibles en acciones (no contingentes). De forma directa, solo se operará con derivados en mercados organizados. De forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados (OTC) a través de la inversión en IIC financieras. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

**Operativa en instrumentos derivados:**

La IIC 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	12.833.843,01	11.457.318,69
Nº de partícipes	150	133
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
Inversión mínima	1.000,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	

Nº Registro CNMV: 5156

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Periodo del informe	12.294	0,9579
2018	10.595	0,9247
2017	4.588	0,9825
2016	0,00	0,00

Comisiones aplicadas en el periodo sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,28	0,28	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,66	0,19	0,66	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	0,04

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

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

■ 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,59	3,59	-4,91	-0,12	0,08	-5,88			
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03-01-2019	-0,34	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	04-01-2019	0,72	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa N.A.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	2,71	4,29	1,85	2,75	3,21			
IBEX-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30			
VaR histórico (iii)	-2,32	-2,32	-2,34	-1,07	-1,08	-2,34			

(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	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	0,45	0,45	0,46	0,48	0,49	1,94	2,03		

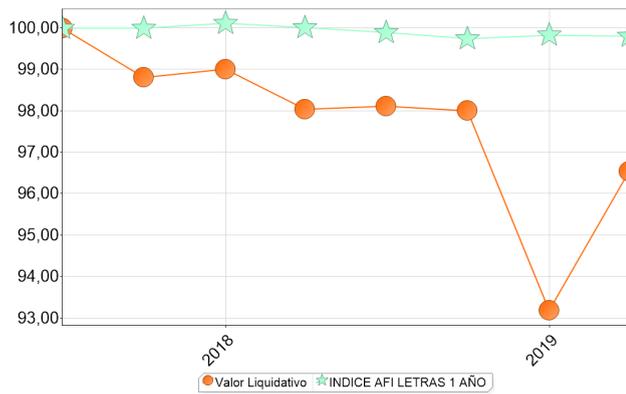
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

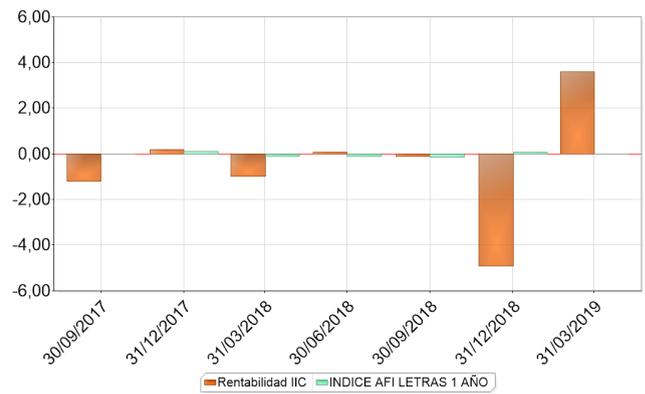
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

## Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

**B) Comparativa**

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad trimestral media
Monetario	47.742	901	0,02
Renta fija euro	80.082	1.519	1,06
Renta fija internacional	0,00	0	0,00
Renta fija mixta euro	144.548	3.020	1,84
Renta fija mixta internacional	17.059	283	2,07
Renta variable mixta euro	0,00	0	0,00
Renta variable mixta internacional	11.703	140	3,59
Renta variable euro	38.968	1.768	7,92
Renta variable internacional	5.042	255	10,78
IIC de gestión pasiva	0,00	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0,00	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0,00	0	0,00
De garantía parcial	0,00	0	0,00
Retorno absoluto	459	83	-0,34
Global	11.525	531	1,14
<b>Total</b>	<b>357.129</b>	<b>8.500</b>	<b>2,25</b>

\*Medias

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Importe actual	% sobre patrimonio	Importe anterior	% sobre patrimonio
<b>(+) INVERSIONES FINANCIERAS</b>	10.448	84,98	9.037	85,29
* Cartera interior	2.593	21,09	4.294	40,53
* Cartera exterior	7.855	63,89	4.743	44,77
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)</b>	1.944	15,82	1.519	14,34
<b>(+/-) RESTO</b>	-98	-0,80	38	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.294</b>	<b>100,00</b>	<b>10.595</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

■ 2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del periodo actual	Variación del periodo	Variación acumulada anual	% variación respecto fin periodo anterior
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	10.595	11.707	10.595	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	11,09	-4,83	11,09	-339,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	3,43	-5,10	3,43	-170,25
(+) Rendimientos de gestión	3,72	-4,81	3,72	-180,73
Intereses	0,00	0,00	0,00	-27,59
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en IIC (realizadas o no)	3,72	-4,81	3,72	-180,68
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	1,30
Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,29	-0,28	2,01
Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,01
Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-22,02
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,88
Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-40,47
Comisión de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	0,00
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	12.294	10.595	12.294	

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

3. Inversiones financieras

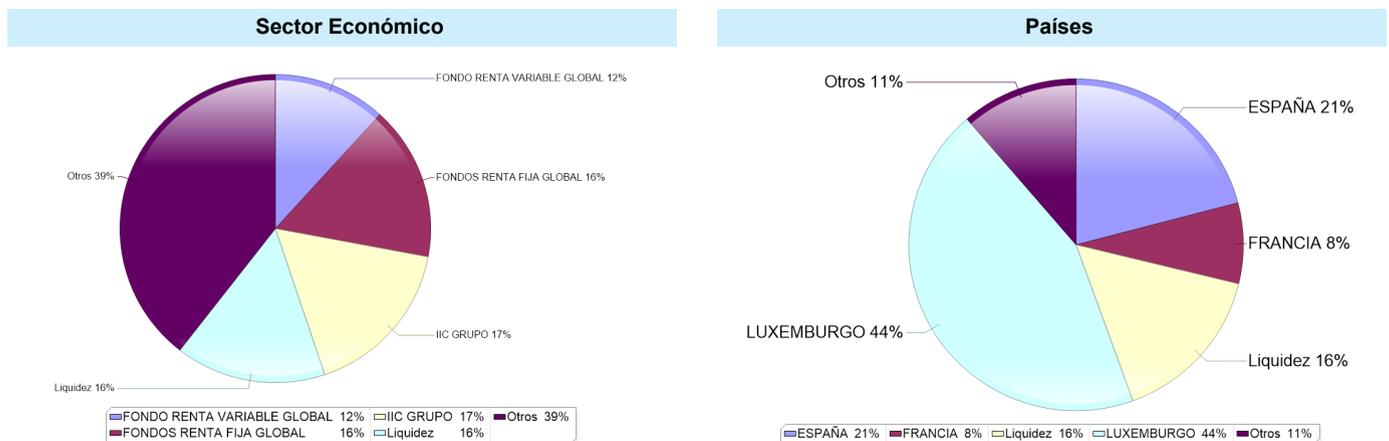
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.448</b>	<b>84,98</b>	<b>9.037</b>	<b>85,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.593</b>	<b>21,09</b>	<b>4.294</b>	<b>40,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>499</b>	<b>4,06</b>	<b>1.899</b>	<b>17,92</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>499</b>	<b>4,06</b>	<b>1.899</b>	<b>17,92</b>
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,00 2019-04-01	EUR	499	4,06	0,00	0,00
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,00 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	1.899	17,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.094</b>	<b>17,03</b>	<b>2.395</b>	<b>22,60</b>
ES0138168002 - Participaciones CAMINOS BOLSA EUROPEA, FI	EUR	486	3,95	823	7,77
ES0138712007 - Participaciones GEST. RF MED/P Y LARG/P FI	EUR	905	7,36	804	7,59
ES0138253002 - Participaciones GEST. RENTA VARIABLE ESPAÑA FI	EUR	0,00	0,00	319	3,01
ES0173856008 - Participaciones GESTIFONSA MIXTO 30, FI	EUR	703	5,72	0,00	0,00
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS VALENTUM FI	EUR	0,00	0,00	449	4,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.855</b>	<b>63,89</b>	<b>4.743</b>	<b>44,77</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.855</b>	<b>63,89</b>	<b>4.743</b>	<b>44,77</b>
FR0013202140 - Participaciones SEXTANT BOND PICKING-N	EUR	554	4,50	168	1,59
FR0013353570 - Participaciones CANDRIAM SRI BD EC-RCAPEUR	EUR	421	3,42	0,00	0,00
LU0546216986 - Participaciones DIP-MARK RISK GLOB BD-A CAP	EUR	551	4,49	471	4,45
LU1111642820 - Participaciones ELEVA EUROPEAN SEL-A2 EUR	EUR	0,00	0,00	379	3,58

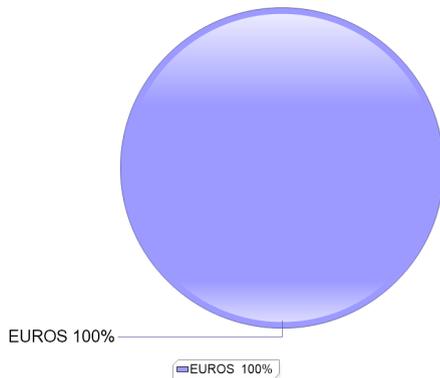
Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.448</b>	<b>84,98</b>	<b>9.037</b>	<b>85,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.855</b>	<b>63,89</b>	<b>4.743</b>	<b>44,77</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.855</b>	<b>63,89</b>	<b>4.743</b>	<b>44,77</b>
FI4000233242 - Participaciones EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR	EUR	117	0,95	164	1,55
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	482	3,92	0,00	0,00
LU0432616810 - Participaciones INVESCO II- JAP VALUE EQ-A YEN	EUR	536	4,36	131	1,24
LU1582988488 - Participaciones M&G DYNAMIC ALLOCATION C EUR A	EUR	0,00	0,00	65	0,61
LU1694212348 - Participaciones NORDEA 1 LOW DURATION EUROP CO	EUR	0,00	0,00	581	5,49
BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F	EUR	359	2,92	135	1,27
BE6213831116 - Participaciones DPAM INV REAL EST EUR DV-F	EUR	443	3,60	391	3,69
LU0739403623 - Participaciones PIONEER FUNDS-US FD GR-AHE	EUR	0,00	0,00	70	0,66
LU0190665843 - Participaciones PIONEER FUNDS-EUR STRT BD-C€	EUR	0,00	0,00	93	0,88
LU0034353002 - Participaciones DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	359	2,92	367	3,46
FR0010584474 - Participaciones EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N	EUR	0,00	0,00	285	2,69
LU0705783958 - Participaciones ROBECO-QI GLB CONSV EQ-I EUR	EUR	910	7,41	160	1,51
IE00B138F130 - Participaciones ACADIAN EURO EQTY UCITS	EUR	0,00	0,00	317	2,99
IE00B520G822 - Participaciones SALAR FUND PLC E2 EUR	EUR	0,00	0,00	64	0,60
LU1725192295 - Participaciones SCHRODER GLB DVD MAX-CEURC	EUR	545	4,43	0,00	0,00
LU0433182507 - Participaciones FIRST EAGLE AMUND INTL IHEC	EUR	703	5,72	163	1,53
LU0335993746 - Participaciones EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z	EUR	500	4,06	0,00	0,00
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE-CRED OP-8E EUR	EUR	503	4,09	0,00	0,00
LU1602255561 - Participaciones VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	EUR	423	3,44	359	3,39
LU1551754432 - Participaciones VONTOBEL-TWTRF AB RN C-H EUR	EUR	448	3,65	0,00	0,00
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL TWTYRF ST IN-H EUR	EUR	0,00	0,00	380	3,58

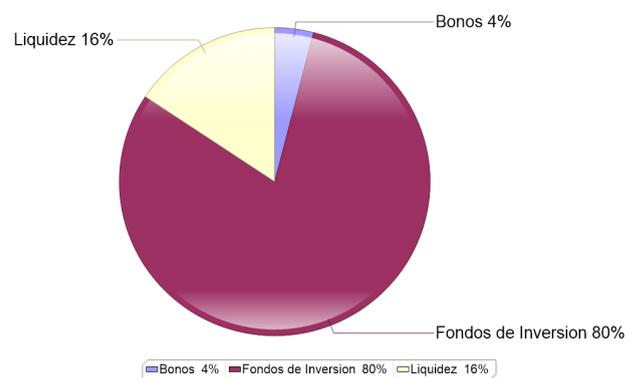
■ 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



**Divisa**



**Tipo de Valor**



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

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

**4. Hechos relevantes**

Hechos relevantes	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

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

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

Banco Caminos, Entidad Depositaria, tiene una participación de 1.019.857 euros en el fondo, lo que equivale al 8.30% del patrimonio del mismo.

La IIC ha realizado con la Entidad Depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 119.092.000 euros.

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

No aplicable.

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

**9. Anexo explicativo del informe periódico**

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

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

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

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

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

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

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

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

A lo largo del semestre, se han seguido realizando inversiones para formar la actual cartera de fondos en los que invierte la IIC y del mismo modo, reinversiones en los fondos que componen la cartera en forma de rebalances ante las continuas y constantes entradas de patrimonio, que han variado de manera notable las exposiciones.

En total son 24 la cartera de fondos que compone la institución, siendo los que más pesan: GESTIFONSA RENT VAR EURO CLASE CARTERA FI, GESTIFONSA RF MED/P Y LARG/P CARTERA FI, NORDEA 1 LOW DURAT EUROP COV BO BP, DIP-MARK RISK GLOB BD-A CAP, GESIURIS VALENTUM FI y DPAM INV REAL EST EUR DV-F.

En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo, gracias a un entorno de mercado favorable durante el periodo en la totalidad de los activos, donde los activos que mejor lo han hecho han sido EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z y SEXTANT BOND PICKING-N, mientras que los que peor lo han hecho han sido GESTIFONSA RENTA VARIABLE EURO CLASE CARTERA FI y SCHRODER GLB DVD MAX-CEURC. En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z y EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR, mientras que por el lado contrario FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-IHEC y GESTIFONSA RENTA VARIABLE EURO CLASE CARTERA.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 10.594.721 euros a 12.294.105 euros. El número de partícipes ha variado de 133 a 150 en el periodo objeto de este informe. El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.32%.

El impacto de la inversión en otras IIC ha sido del 0.13%.

La rentabilidad obtenida por la IIC ha sido del 3.59%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el periodo del -0,0209%. Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (2.25%), e idéntica a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.7173% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,3346%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 2.72%, frente al 0,205% del activo libre de riesgo.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

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

Informe TRIMESTRAL del 1er trimestre de 2019

de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 25.74%.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 1% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 1%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no tener acciones en cartera.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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