

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS-BANCOFAR
Auditor	EUDITA AH AUDITORES 1986 SL	Rating depositario	n.d.

Sociedad por compartimentos	NO
-----------------------------	----

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en:  
[www.bancocaminos.es](http://www.bancocaminos.es)

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección:**

ALMAGRO 8, MADRID 28010

**Correo electrónico:** [atencionalcliente@bancocaminos.es](mailto:atencionalcliente@bancocaminos.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información FMI	Fecha de registro: 05/05/2017
-----------------	-------------------------------

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### ■ Categoría

Tipo de fondo	Otros
Vocación inversora	Renta Variable Euro
Perfil de riesgo	ALTO

#### Descripción general:

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. 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 18 de Febrero de 2019

#### Operativa en instrumentos derivados:

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera.

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

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

## 2. Datos económicos

### ■ 2.1.B Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R Nº de participaciones	10.846.967,03	5.250.397,78
Nº de partícipes	151,00	68,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,01	
Inversión mínima	1,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	SI	

	Período actual	Período anterior
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL B Nº de participaciones	595.834,07	
Nº de partícipes	4,00	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	

	Fecha	Patrimonio fin período (miles de EUR)	Valor liquid. fin período (EUR)
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R	Período del informe	9.670	0,8915
	2018	4.332	0,8251
	2017	4.178	0,9772
	2016	0,00	0,00
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL B	Período del informe	538	0,9026
	2018	0,00	0,0000
	2017	0,00	0,0000
	2016	0,00	0,00

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
		Período	Acumulada		
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R	Comisión de gestión	0,58	0,58	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	
GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL B	Comisión de gestión	0,30	0,30	Mixta	Al fondo
	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,94	0,00	0,94	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	0,03

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R

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

Rentabilidad IIC **0,74**

Rentabilidad índice referencia

Desviación con respecto al índice

Correlación

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	09-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,36	18-06-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014

Volatilidad(ii) de:

Valor liquidativo **9,07**

IBEX-35 **11,14**

Letra Tesoro 1 año **0,11**

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) **0,39**    **0,18**    **0,22**    **0,19**    **0,19**    **0,76**    **0,87**

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

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

**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**

## A) Individual GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL B

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>		0,81							
<b>Rentabilidad índice referencia</b>									
<b>Desviación con respecto al índice</b>									
<b>Correlación</b>									
Rentabilidades extremas (i)	%	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años		%	Fecha
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,46		09-05-2019						
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,37		18-06-2019						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>		9,08							
<b>IBEX-35</b>		11,14							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>		0,11							

## 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 período 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
<b>Ratio total de gastos(iv)</b>	0,16	0,12	0,04						

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

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

**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
<b>Total</b>	<b>311.787</b>	<b>7.393</b>	<b>3,60</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>	9.015	88,31	4.169	96,24
* Cartera interior	1.616	15,83	817	18,85
* Cartera exterior	7.399	72,48	3.353	77,39
* 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>	1.933	18,94	127	2,94
<b>(+/-) RESTO</b>	-740	-7,25	36	0,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.208</b>	<b>100,00</b>	<b>4.332</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.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del período actual	Variación del período	Variación acumulada anual	% variación respecto fin período anterior
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	4.332	4.989	4.332	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	86,52	-2,24	86,52	-5.194,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,74	-11,49	6,74	-177,22
(+) Rendimientos de gestión	7,81	-10,99	7,81	-193,50
Intereses	0,00	0,00	0,00	84,82
Dividendos	3,86	1,36	3,86	273,29
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,71	-12,35	3,71	-139,55
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,24	0,00	0,24	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	-1,08	-0,50	-1,08	187,45
Comisión de sociedad gestora	-0,58	-0,28	-0,58	174,51
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	29,08
Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-4,54
Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	610,63
Otros gastos repercutidos	-0,39	-0,11	-0,39	351,75
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	10.208	4.332	10.208	

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

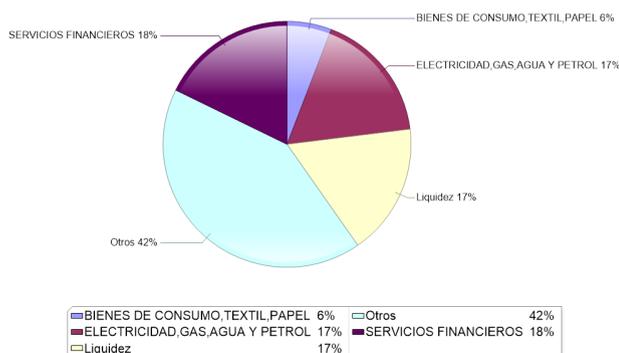
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.996</b>	<b>88,13</b>	<b>4.169</b>	<b>96,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.616</b>	<b>15,83</b>	<b>817</b>	<b>18,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>277</b>	<b>2,71</b>	<b>295</b>	<b>6,81</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>277</b>	<b>2,71</b>	<b>295</b>	<b>6,81</b>
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,00 2019-01-02	EUR	0,00	0,00	295	6,81
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,00 2019-07-01	EUR	277	2,71	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.339</b>	<b>13,12</b>	<b>522</b>	<b>12,04</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.339</b>	<b>13,12</b>	<b>522</b>	<b>12,04</b>
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION S.A.	EUR	191	1,87	0,00	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	83	0,82	80	1,84
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	141	1,38	0,00	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	189	1,85	0,00	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	80	0,78	125	2,88
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	105	1,03	133	3,06
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	190	1,86	0,00	0,00
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	89	0,87	0,00	0,00
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	0,00	0,00	46	1,07
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	80	0,79	138	3,18

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.996</b>	<b>88,13</b>	<b>4.169</b>	<b>96,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.616</b>	<b>15,83</b>	<b>817</b>	<b>18,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.339</b>	<b>13,12</b>	<b>522</b>	<b>12,04</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.339</b>	<b>13,12</b>	<b>522</b>	<b>12,04</b>
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	190	1,86	0,00	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.381</b>	<b>72,30</b>	<b>3.353</b>	<b>77,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.381</b>	<b>72,30</b>	<b>3.353</b>	<b>77,39</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.381</b>	<b>72,30</b>	<b>3.353</b>	<b>77,39</b>
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	0,00	0,00	121	2,78
NL0011540547 - Acciones ACCS. ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	76	0,75	0,00	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	147	1,44	0,00	0,00
NL0011794037 - Acciones KONIJLIJKE AHOLD NV	EUR	131	1,28	0,00	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	123	1,20	0,00	0,00
FR0000033219 - Acciones ALTAREA SCA	EUR	0,00	0,00	98	2,27
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	116	1,14	0,00	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	161	1,58	105	2,43
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0,00	0,00	71	1,63
US00206R1023 - Acciones AT&T INC	USD	0,00	0,00	84	1,93
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	160	1,57	94	2,18
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	160	1,57	0,00	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	142	1,39	0,00	0,00
BE0003810273 - Acciones ACCS BELGACOM	EUR	158	1,55	0,00	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW AG BAYERISCHE MOTOREN WERK	EUR	0,00	0,00	98	2,27
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	141	1,38	74	1,71
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0,00	0,00	41	0,95
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0,00	0,00	79	1,82
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	69	1,59
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	137	1,34	86	1,98
NO0010031479 - Acciones DNB ASA	NOK	131	1,28	0,00	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	156	1,52	0,00	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0,00	0,00	133	3,08
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	126	1,24	0,00	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	151	1,48	0,00	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0,00	0,00	126	2,91
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	88	0,86	104	2,41
NO0010096985 - Acciones EQUINOR ASA	NOK	115	1,12	0,00	0,00
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	151	1,48	0,00	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0,00	0,00	78	1,81
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	145	1,42	0,00	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	79	0,78	0,00	0,00
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	151	1,48	0,00	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	86	0,84	106	2,46
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	117	1,15	0,00	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	110	2,53
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0,00	0,00	77	1,77
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	87	0,85	77	1,77
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	130	1,28	0,00	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	83	0,81	0,00	0,00
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	144	1,41	0,00	0,00
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	138	1,36	0,00	0,00
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	144	1,41	0,00	0,00
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU CL	USD	0,00	0,00	94	2,18
FI0009007835 - Acciones METSO OYJ	EUR	179	1,76	0,00	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0,00	0,00	90	2,08
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	152	1,49	0,00	0,00

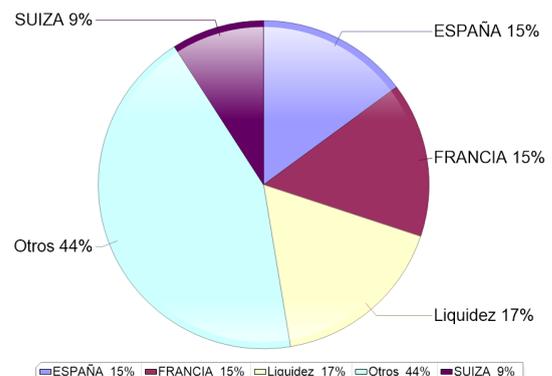
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.996</b>	<b>88,13</b>	<b>4.169</b>	<b>96,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.381</b>	<b>72,30</b>	<b>3.353</b>	<b>77,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.381</b>	<b>72,30</b>	<b>3.353</b>	<b>77,39</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.381</b>	<b>72,30</b>	<b>3.353</b>	<b>77,39</b>
NL0010773842 - Acciones INN GROUP NV	EUR	83	0,81	0,00	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	154	1,51	0,00	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0,00	0,00	51	1,18
US6745991058 - Acciones Occidental Petroleum Corp	USD	106	1,04	0,00	0,00
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	0,00	0,00	155	3,59
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	158	1,55	0,00	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS	USD	130	1,28	0,00	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	66	1,53
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	0,00	0,00	69	1,59
PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	70	0,68	0,00	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones Royal Dutch Shell PLC	EUR	189	1,85	127	2,93
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0,00	0,00	65	1,51
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	162	1,59	0,00	0,00
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	80	0,79	94	2,16
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	150	1,47	0,00	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	90	0,88	0,00	0,00
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	145	1,43	73	1,68
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	190	1,86	0,00	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	156	1,53	0,00	0,00
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	190	1,86	0,00	0,00
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	147	1,44	0,00	0,00
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	129	1,27	0,00	0,00
AT0000720008 - Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	0,00	0,00	101	2,33
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	151	1,48	128	2,96
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0,00	0,00	106	2,45
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	158	1,55	0,00	0,00
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	125	1,22	0,00	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	165	1,62	0,00	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones Vodafone Group PLC	GBP	0,00	0,00	79	1,81
US92343V1044 - Acciones Verizon Communications Inc	USD	0,00	0,00	120	2,76
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	161	1,58	103	2,38
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	84	0,82	0,00	0,00

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

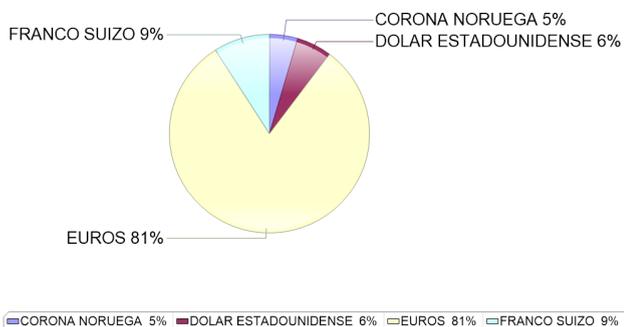
#### Sector Económico



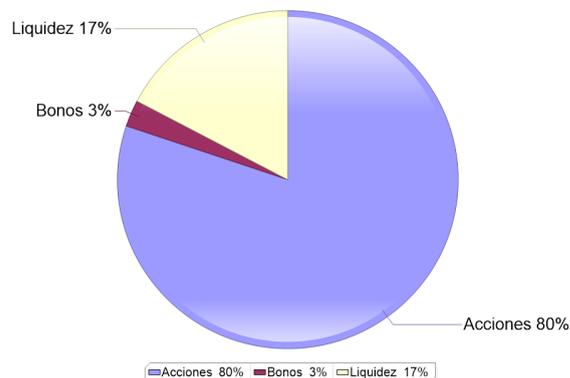
#### Países



## Divisa



## Tipo de Valor



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

Nombre	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra OPCION PUT EUROSTOXX 50 STRIKE 3450 VTO DIC	483	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		483	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		483	

## 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

Se está tramitando la modificación de la denominación y de la política de inversión del fondo. Asimismo, el fondo va a tener una estructura de clases. Se ha remitido el 10 de enero de 2019 carta a los partícipes informando de los cambios, que entraron en vigor el 18 de febrero de 2019.

La nueva denominación será Gestifonsa Renta Variable Dividendo, FI.

Invertirá en valores con alta rentabilidad por dividendo. La clase R, continuadora de la existente, repartirá un dividendo semestral, un porcentaje variable a discreción de la gestora. El día 15 de junio, en cuenta 18 de junio, la clase R pagó un dividendo del 1.15%

## 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 S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria, Banco Caminos, por un monto total de 28.186.000 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Este primer semestre del año 2019 ha sorprendido positivamente con un comportamiento de los mercados financieros que batía todas las expectativas tras el recorte vivido en el 2018.

Los principales índices bursátiles mundiales, salvo el Ibx, 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.

Terminó el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 83,14% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. En derivados, acabamos el semestre con 23 futuros de SX5E y con 14 contratos comprados de SX5E PUT 3450 vencimiento diciembre 2019. Por lo tanto, cerramos el semestre con derivados a fin de proteger la cartera.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento de la renta variable en este semestre. Durante este, se ha procedido a realizar una rotación estratégica acorde a la nueva política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 8,7 millones de euros.

Se terminó el semestre con una inversión en contado del 77,76%. Por exposición geográfica comentar que el 7% está invertido en España, un 14% en Francia, un 11% en Alemania y el 19% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas. En el semestre, se vendió Bayer, Wolters Kluwer y Hannover Rueck, B.Sabadell, ABI y Lar España. Por el lado de las compras incorporamos a la cartera A3 Media, Repsol, Endesa, Logista, Suez, Royal Duch, Swiss RE.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido KINDER MORGAN (35,31%), Partners Group Holding (33,8%) y METSO (54,5%) y los que menos OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (-15,7%) y Societe Generale (-12,3%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La exposición era nula al final del periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 4.332.254 euros a 10.208.036 euros. El número de partícipes ha variado de 68 a 155 en el periodo.

Se ha modificado la política del fondo en el periodo objeto de este informe, hecho comunicado a los partícipes mediante la comunicación estipulada en la normativa vigente.

Independientemente de lo anterior, considerando que la clase R es la continuadora de la existente previamente a la creación de clases autorizada por CNMV, toda la información que figure sobre la clase, tendrá en cuenta dicha circunstancia.

La rentabilidad obtenida por la clase R en el periodo ha sido del 8.046% (1.7021%, desde el 18 de febrero 2019), inferior a la alcanzada por su benchmark (10.6818%), y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.60%). La rentabilidad obtenida es inferior a la de la media de su categoría en la Gestora (8.81%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la Institución en el periodo ha sido de 9.616%, inferior a la de su benchmark (11.77%), y a la del activo libre de riesgo (0,165%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.9984% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1,4606%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase R ha sido del 0.38%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.31% del patrimonio de la IIC.

Dado que la clase B es de nueva creación (18 de febrero de 2019), sólo comentar que la rentabilidad obtenida por la clase B desde su creación ha sido del 2.97% y que el impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.38% y se ha aplicado una comisión sobre resultados equivalente al 0.31% del patrimonio. La volatilidad ha sido del 9.319%.

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 de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 3.54%.

El 18 de febrero CNMV autorizó la nueva estructura de clases y el cambio en la política de inversión del fondo. Se remitió comunicación a los partícipes informando de dichas circunstancias El día 15 de junio, con fecha valor 18 se pagó un dividendo en la clase R equivalente al 1.15%.

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 delegado el voto en el Consejo de Administración de Iberdrola para cobrar la prima de asistencia a junta y en el Consejo de Administración de BBVA para dar apoyo al equipo gestor.

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

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

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

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

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

Total repo realizado en el periodo 28.186.000 euros (446.46% sobre patrimonio medio de la IIC). El emisor del papel subyacente es la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB-). Toda la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad radicada en España. Las emisiones en las que se han invertido son COMUNIDAD MADRID 2,875%, vencimiento 17/07/2023 (72.73%), COMUNIDAD MADRID 1,189%, vencimiento 08/05/2022 (20.26%) y COMUNIDAD MADRID 0,727%, vencimiento 19/05/21 (7.01%). El vencimiento de la garantía real es superior al año en todos los repos. Todos los activos subyacentes están denominados en euros. La totalidad del repo tenía vencimiento entre un día y una semana. La liquidación y compensación de la operativa ha sido bilateral. Banco Caminos e Inversis Banco son

el custodio y el subcustodio, respectivamente. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de cero euros.

---