

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

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: 15/03/2001
-----------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

■ Categoría

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

Descripción general:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EUROSTOXX-50, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. En particular, podrá tener el 20% del patrimonio en valores de un mismo emisor. El Fondo tendrá al menos el 75% de su patrimonio en renta variable cotizada en los mercados organizados más representativos de la U.E., preferentemente en valores de mayor capitalización bursátil que pertenezcan al Eurostoxx-50 y de forma residual en valores de algunos de los índices más significativos de la U.E. (CAC-40, DAX-30, MIBTEL, IBEX-35, FTSE-100) etc. El porcentaje restante del patrimonio se destinará a inversiones en activos de Renta Fija, negociados en mercados organizados de la Unión Europea, principalmente Deuda Pública de los Estados miembros y activos privados con calidad crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. El Fondo tendrá al menos el 60% de exposición a renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro, no existiendo límites sobre la duración de los activos de renta fija. El Fondo podrá invertir en divisa distinta del euro, con una exposición a riesgo divisa máxima del 30%, si bien el peso variará en función de la estrategia inversora establecida para cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la U.Europea, una Cdad. Autónoma, una Entidad Local y Organismos Internacionales a los que pertenezca España.

Operativa en instrumentos derivados:

Durante el período el fondo ha tenido exposición a derivados con objeto de inversión sobre las acciones de Iberdrola, Inditex, Telefónica, Santander y BBVA. También se ha operado con finalidad de cobertura sobre el índice DJ Euro Stoxx 50. Por último, se ha operado con opciones put sobre el índice DJ Euro Stoxx con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera.

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

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

2. Datos económicos

■ 2.1.B Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
GEST. RENT. VAR. EURO CL. MINONº de participaciones	1.818.850,15	1.997.291,03
Nº de partícipes	421,00	433,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,00 Euros	

	Período actual	Período anterior
¿Distribuye dividendos?	NO	
GEST. RENT. VAR. EURO CL. CART		
Nº de participaciones	1.271.549,33	1.805.703,90
Nº de partícipes	321,00	346,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	

	Fecha	Patrimonio fin período (miles de EUR)	Valor liquid. fin período (EUR)
GEST. RENT. VAR. EURO CL. MINO	Período del informe	8.755	4.8132
	2018	8.450	4.2306
	2017	11.577	4.9989
	2016	12.108	4.5178
GEST. RENT. VAR. EURO CL. CART	Período del informe	6.222	4.8931
	2018	7.724	4.2774
	2017	0	5.0591
	2016	0,00	0,0000

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
		Período	Acumulada		
GEST. RENT. VAR. EURO CL. MINO	Comisión de gestión	0,99	0,99	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	
GEST. RENT. VAR. EURO CL. CART	Comisión de gestión	0,45	0,45	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,86	0,00	0,86	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,04	0,03	0,04

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST. RENT. VAR. EURO CL. MINO

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	13,77	2,56	10,93	-12,62	-1,14	-15,37	10,65	2,04	-1,85
Rentabilidad índice referencia	15,73	3,64	11,67	-11,70	0,11	-14,34	6,49	0,70	1,20
Desviación con respecto al índice									
Correlación	0,98	0,97	0,99	0,99	0,98	0,98	0,98	0,99	1,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	09-05-2019	-1,84	07-02-2019	-6,87	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,73	18-06-2019	2,87	04-01-2019	3,45	24-04-2017

(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	11,30	10,34	12,12	14,88	8,96	12,21	9,10	19,63	17,05
IBEX-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23	0,30	0,16	0,48	0,38
100% SX5E	12,68	12,63	12,76	15,72	10,85	13,57	10,20	21,86	16,97
VaR histórico (iii)	-7,52	-7,52	-7,52	-7,52	-7,04	-7,52	-7,04	-7,07	-9,62

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

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

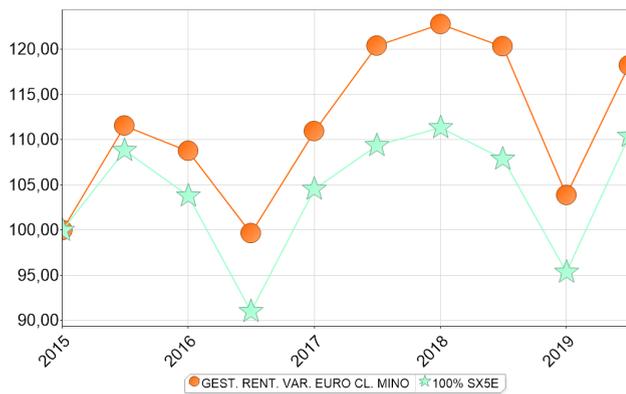
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	1,06	0,53	0,53	0,54	0,54	2,14	2,20	2,20	2,21

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

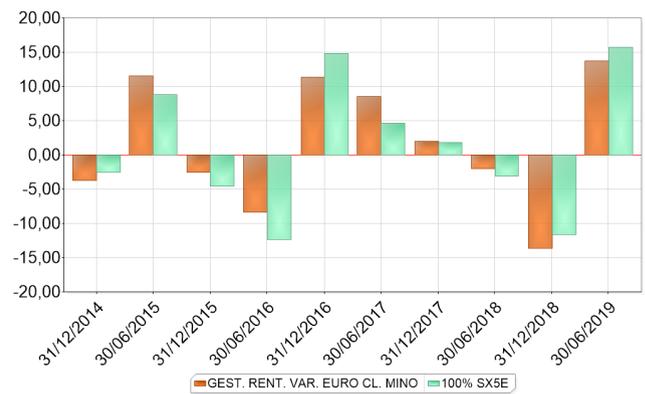
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual GEST. RENT. VAR. EURO CL. CART

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	14,39	2,84	11,23	-12,38	-0,86				
Rentabilidad índice referencia	15,73	3,64	11,67	-11,70	0,11				
Desviación con respecto al índice									
Correlación	0,98	0,97	0,99	0,99	0,98				
Rentabilidades extremas (i)		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	09-05-2019	-1,84	07-02-2019					
Rentabilidad máxima (%)	1,74	18-06-2019	2,87	04-01-2019					

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,31	10,35	12,13	14,89	8,95				
IBEX-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23				
100% SX5E	12,68	12,63	12,76	15,72	10,85				
VaR histórico (iii)	-6,46	-6,46	-6,48						

(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)	0,51	0,26	0,26	0,26	0,26	0,95			

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

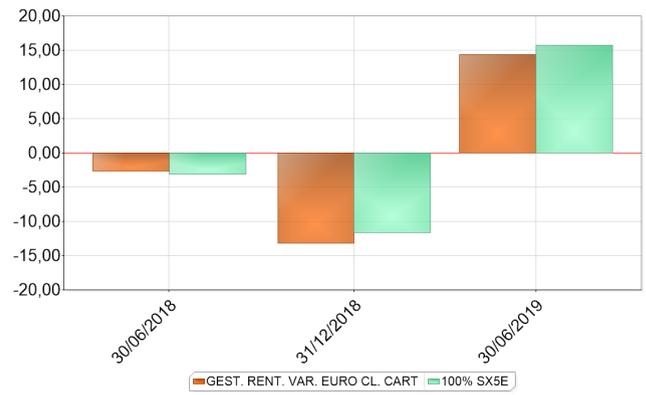
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad trimestral media
Monetario	0,00	0	0,00
Renta fija euro	85.038	1.564	1,83
Renta fija internacional	0,00	0	0,00
Renta fija mixta euro	145.185	3.007	2,45
Renta fija mixta internacional	17.042	298	2,86
Renta variable mixta euro	0,00	0	0,00
Renta variable mixta internacional	12.057	146	4,43
Renta variable euro	37.232	1.647	8,81
Renta variable internacional	14.481	626	12,30
IIC de gestión pasiva	0,00	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0,00	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0,00	0	0,00
De garantía parcial	0,00	0	0,00
Retorno absoluto	0,00	0	0,00
Global	750	105	1,82
Total	311.787	7.393	3,60

*Medias

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

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

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

Distribución del patrimonio	Importe actual	% sobre patrimonio	Importe anterior	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.051	87,14	14.396	89,01
* Cartera interior	2.300	15,35	1.940	12,00
* Cartera exterior	10.751	71,79	12.456	77,02
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.808	12,07	1.588	9,82
(+/-) RESTO	117	0,78	190	1,17
TOTAL PATRIMONIO	14.976	100,00	16.173	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

Distribución del patrimonio	Variación del período actual	Variación del período	Variación acumulada anual	% variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.173	14.556	16.173	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-20,74	24,45	-20,74	-180,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	13,31	-14,95	13,31	-184,38
(+) Rendimientos de gestión	14,38	-14,03	14,38	-197,12
Intereses	0,00	0,00	0,00	-35,56
Dividendos	2,25	0,48	2,25	348,16
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,60	-14,28	11,60	-176,96
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,53	-0,23	0,53	-319,73
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	-1,07	-0,92	-1,07	9,13
Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,77	-0,76	-7,28
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,54
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-20,42
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,81
Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,08	-0,24	184,58
(+) 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)	14.976	16.173	14.976	

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

3. Inversiones financieras

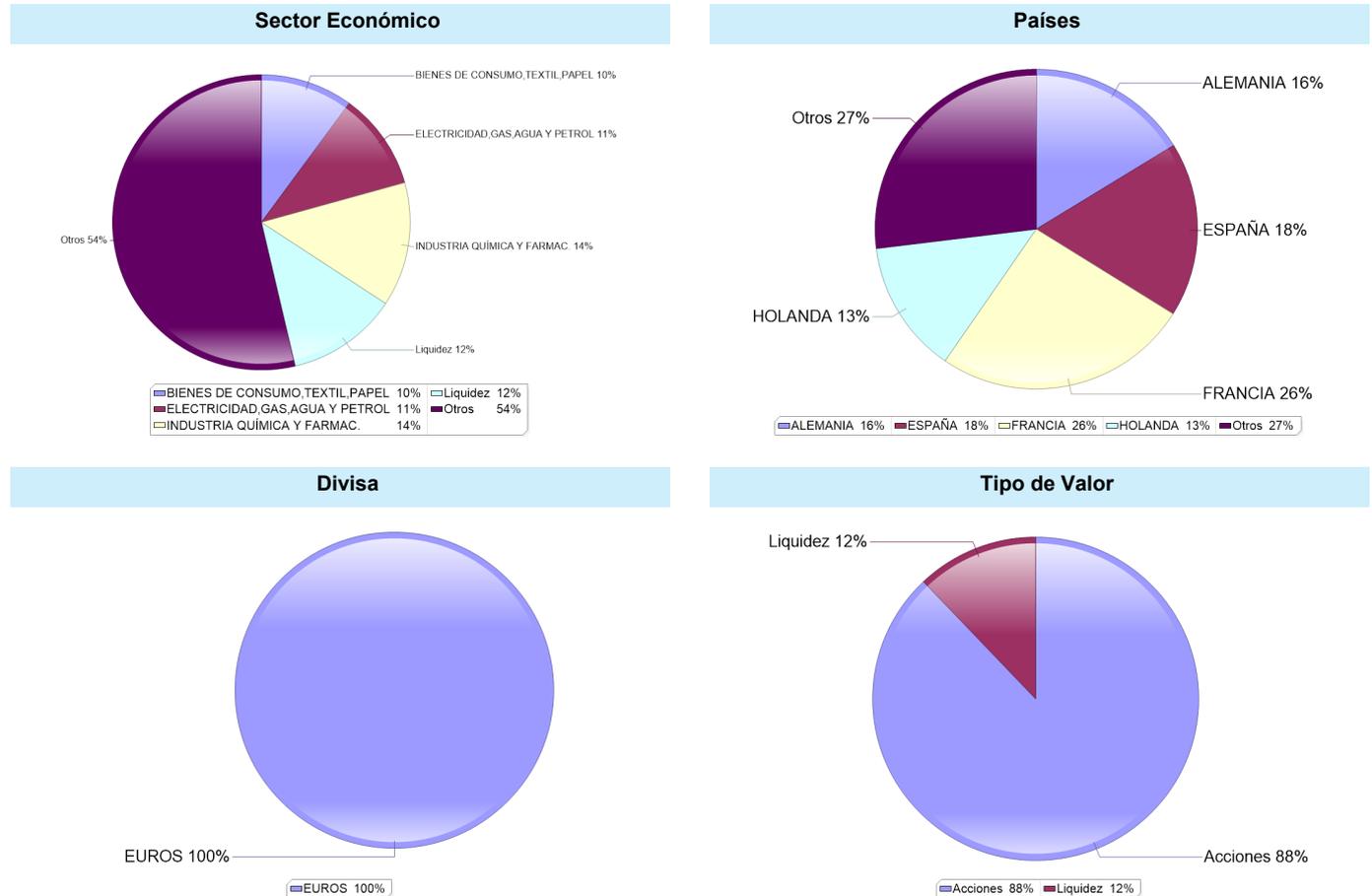
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.022	86,95	14.396	89,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.300	15,35	1.940	12,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.300	15,35	1.940	12,00
TOTAL RV COTIZADA		2.300	15,35	1.940	12,00
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	172	1,15	135	0,84
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0,00	0,00	130	0,80
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0,00	0,00	149	0,92
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING S.A.	EUR	209	1,40	262	1,62
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	197	1,31	0,00	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0,00	0,00	176	1,09
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	94	0,63	0,00	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	0,00	0,00	150	0,93
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	0,00	0,00	101	0,62
ES0105066007 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	212	1,42	0,00	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	171	1,14	0,00	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	179	1,20	158	0,98
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0,00	0,00	208	1,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	326	2,18	140	0,87

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.022	86,95	14.396	89,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.300	15,35	1.940	12,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.300	15,35	1.940	12,00
TOTAL RV COTIZADA		2.300	15,35	1.940	12,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	187	1,25	0,00	0,00
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	264	1,77	224	1,38
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	197	1,31	0,00	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0,00	0,00	108	0,67
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	91	0,61	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.722	71,59	12.456	77,02
TOTAL RENTA VARIABLE		10.722	71,59	12.456	77,02
TOTAL RV COTIZADA		10.722	71,59	12.456	77,02
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	280	1,87	358	2,21
FR0000120404 - Acciones ACCORD S.A.	EUR	0,00	0,00	111	0,69
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	109	0,73	73	0,45
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	182	1,21	0,00	0,00
NL0011794037 - Acciones KONIJKLIJKE AHOLD NV	EUR	103	0,69	115	0,71
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	315	2,10	43	0,27
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	223	1,49	385	2,38
AT0000730007 - Acciones IMMFINANZ AG	EUR	0,00	0,00	48	0,30
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	0,00	0,00	75	0,46
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	165	1,10	549	3,39
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	0,00	0,00	47	0,29
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0,00	0,00	71	0,44
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	0,00	0,00	144	0,89
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	296	1,98	471	2,91
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	92	0,62	429	2,65
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0,00	0,00	266	1,65
PTBCP0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	220	1,47	0,00	0,00
BE0003810273 - Acciones ACCS BELGACOM	EUR	192	1,28	0,00	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW AG BAYERISCHE MOTOREN WERK	EUR	88	0,59	120	0,74
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	95	0,63	237	1,46
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR SE	EUR	0,00	0,00	60	0,37
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0,00	0,00	70	0,43
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	133	0,82
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	93	0,62	116	0,71
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	105	0,70	246	1,52
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	96	0,64	138	0,85
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0,00	0,00	163	1,01
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	94	0,63	78	0,48
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	216	1,44	0,00	0,00
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0,00	0,00	145	0,90
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	99	0,66	119	0,73
NL0000235190 - Acciones EADS HOLANDA	EUR	102	0,68	168	1,04
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	97	0,65	85	0,53
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	317	2,11	110	0,68
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	107	0,72	202	1,25
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	273	1,82	151	0,94
DE0005664809 - Acciones EVOTEC AG	EUR	223	1,49	0,00	0,00
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	0,00	0,00	52	0,32
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	174	1,16	113	0,70
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	262	1,75	297	1,83
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	290	1,93	283	1,75
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	173	1,15	124	0,77
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	287	1,92	38	0,23

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.022	86,95	14.396	89,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.722	71,59	12.456	77,02
TOTAL RENTA VARIABLE		10.722	71,59	12.456	77,02
TOTAL RV COTIZADA		10.722	71,59	12.456	77,02
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	64	0,43	81	0,50
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0,00	0,00	107	0,66
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	203	1,36	0,00	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	76	0,47
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0,00	0,00	163	1,01
DE0006231004 - Acciones INFINIEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0,00	0,00	208	1,29
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	0,00	0,00	50	0,31
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	277	1,85	188	1,16
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	86	0,58	41	0,25
PTJMT0AE0001 - Acciones JERNIMO MARTINS	EUR	0,00	0,00	52	0,32
BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	173	1,15	0,00	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	304	2,03	58	0,36
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP PLC	EUR	0,00	0,00	87	0,53
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	0,00	0,00	54	0,33
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	79	0,53	62	0,39
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	311	2,08	322	1,99
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	314	2,10	503	3,11
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	102	0,68	95	0,59
FR0000120859 - Acciones IMERYS SA	EUR	0,00	0,00	42	0,26
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	117	0,78	0,00	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	87	0,58	101	0,62
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0,00	0,00	80	0,49
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	308	2,06	102	0,63
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	78	0,48
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	194	1,30	0,00	0,00
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0,00	0,00	87	0,54
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0,00	0,00	54	0,33
FR0000120693 - Acciones ACCS. PERNOD RICARD	EUR	195	1,30	0,00	0,00
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	174	1,16	0,00	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	306	2,05	200	1,24
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	279	1,86	454	2,81
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	193	1,29	556	3,44
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER AG	EUR	0,00	0,00	60	0,37
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	106	0,71	146	0,90
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0,00	0,00	40	0,24
AT000000STR1 - Acciones ACCS. STRABAG SE BR	EUR	0,00	0,00	58	0,36
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	104	0,69	239	1,48
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	91	0,61	508	3,14
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	172	1,15	0,00	0,00
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0,00	0,00	158	0,98
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	284	1,89	474	2,93
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	89	0,59	47	0,29
DE0005089031 - Acciones ACCS UNITED INTERNET AG-REG	EUR	0,00	0,00	76	0,47
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	90	0,60	72	0,45
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE AG 0,410	EUR	0,00	0,00	44	0,27
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	97	0,65	139	0,86
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	206	1,37	0,00	0,00
FI0009003727 - Acciones WARTSILA OYJ ABP	EUR	177	1,18	0,00	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	173	1,15	60	0,37

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
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Opcion PUT EUROSTOXX 50 STRIKE 3450 VTO DIC	759	Cobertura
Total subyacente renta variable		759	
TOTAL DERECHOS		759	

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

Hechos relevantes	Sí	No
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez. El monto asciende a 2.122.368 euros en el periodo objeto de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Los principales índices bursátiles mundiales, salvo el Ibex, se han anotado subidas superiores al 15% en el primer semestre, mientras que la renta fija se encuentra en mínimos históricos de TIR con el bono a 10 años USA por debajo del 2%, Bund en mínimos históricos -0,3% y 10Y España 0,36%. El diferencial entre los bonos IG y la deuda se encuentra cerca de los mínimos de los últimos 12 meses.

En cuanto a los datos macro publicados en el periodo muestran cierta desaceleración ligada a un impacto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China por encima de lo esperado. Esta desaceleración hace que el capex se encuentre en niveles mínimos de los últimos 10 años. Tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos, la inflación se mantiene estable, pero por debajo del objetivo del 2% de los bancos centrales, mientras que los datos de producción y sobre todo de manufacturas se deslizan a la baja.

Se hace más patente la diferente fase en el ciclo económico entre las dos áreas geográficas, en Estados Unidos la última revisión del PIB apunta a un crecimiento anualizado del 3,1% en el primer trimestre de 2019, siendo la inversión privada y la balanza comercial las variables que más contribuyen, y sin embargo en Alemania el IFO de junio en Alemania caía hasta mínimos de 2014 y alentaba los temores a un frenazo de la economía alemana en el segundo trimestre.

Se mantiene el protagonismo de los Bancos Centrales que han ido adaptando su mensaje a medida que se han ido publicando los datos de actividad. La Fed que lanzaba un mensaje inicial de paciencia, en su última reunión avanzaba la posibilidad de llevar a cabo bajadas en los tipos de interés ante la incertidumbre generada por la guerra comercial. Se llegaba a barajar la posibilidad de bajadas de 50 puntos básicos en su próxima reunión de Julio, pero con posterioridad Powell suavizaba el mensaje. En el caso del BCE a lo largo del semestre se ha agudizado su visión dovish y en su último mensaje señalaba que todavía tiene herramientas disponibles: ajustando el forward guidance, bajando tipos de interés mitigando los efectos colaterales, o usando el QE, sugiriendo modificar los límites actuales.

La tregua temporal alcanzada entre China y EE.UU. en la cumbre del G20, junto a estos anuncios de políticas más expansivas por parte de los bancos centrales llevaban a los mercados financieros a los máximos anuales.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

El fondo cierra el semestre con una baja exposición a renta variable equivalente al 83,05% del patrimonio, frente al 91,38% de finales de 2018 (-8,33%). La inversión se hizo a través de valores nacionales y europeos, con un mayor peso de estos últimos en consonancia con la vocación inversora del fondo (75%). En derivados, vendimos todos los futuros que teníamos sobre acciones y compramos su equivalente en acciones. También, se compraron 22 contratos de SX5E PUT 3450 vencimiento diciembre 2019. Por lo tanto, cerramos el semestre con compra de PUT a fin de proteger la cartera de caídas de mercado.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al mantenido por el DJ EURO STOXX 50, benchmark del fondo, como consecuencia del carácter defensivo del fondo.

Mientras que el fondo de inversión ha acumulado un 13,77% (clase A) y 14,39%(clase B) de rentabilidad en el periodo, el benchmark ha acumulado un 15,735% de rentabilidad. La correlación entre el fondo y el índice de referencia ha sido del 98%, por encima del 75% legal y del 85% de objetivo de gestión.

El tracking error, que compara la dispersión de la diferencia entre las rentabilidades del fondo y de su benchmark, es del 2,58% en el periodo de referencia. Se encuentra dentro de unos niveles de riesgo controlado.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas. En el semestre, entre otros movimientos, se reduce exposición en el sector Autos con una bajada de peso en Daimler y Volkswagen y la venta de Renault y Continental.

En el sector de Servicios Financieros reducimos significativamente exposición, vendimos Deutsche Boerse, Accor, Unipol, Exor, KBC Group, y ABN Group. Bajamos peso en algunos valores como BBVA.

En la Industria Química y farmacéutica se incrementa la exposición con la compra de nuevos valores como Evotec, DSM y Quiagen. Reestructuramos el sector de transportes con la venta de IAG, Aena y Atlantia.

En el sector de tecnología, media y telecomunicaciones hemos hecho algo de rotación con la venta de Mediaset España, la bajada de exposición en SAP, ASML, Amadeus y la compra de una posición nueva, Indra.

En el sector de bienes de consumo y textil vendimos Christian Dior, Zalando y Ence. En bienes de equipo y maquinaria vendimos Voelstalpine, Imerys, Andritz Strabag y Acerinox. En inmobiliarias vendimos Klepierre y Aaroundtown.

Los valores de la cartera que más han subido y han aportado a la cartera en el semestre han sido Cellnex (54,32%), LMVH (+46,63%) y DSM (+54,57%). Los valores que más han restado a la cartera y que más han caído en el trimestre han sido: Société Generale (-12,30%) y UBISOT (-2,33%).

Durante el período el fondo ha tenido exposición a derivados con objeto de inversión sobre las acciones de Iberdrola, Inditex, Telefónica, Santander y BBVA. También se ha operado con finalidad de cobertura sobre el índice DJ Euro Stoxx 50. Por último, se ha operado con opciones put sobre el índice DJ Euro Stoxx con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. A cierre del periodo, la exposición en derivados era del 2.57%.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 16.173.418 euros a 14.976.388 euros. El número de partícipes ha variado de 779 a 742.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del 13.772%, inferior a la alcanzada por el DJ EURO STOXX 50 (15.735%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0.0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.60%) y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (8.81%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 11.30%, inferior a la de su benchmark (12,683).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 2.8708% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.8402%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase minorista ha sido del 1.06%.

La correlación de la clase minorista con el índice al que está referenciado fue del 98% el pasado periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 14.39%, inferior a la alcanzada por el DJ EURO STOXX 50 (15.735%), que es el benchmark del Fondo. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0.0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%) y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (8.81%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 11.30%, inferior a la de su benchmark (12,683%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 2.8739% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.8373%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,53%.

La correlación de la clase cartera con el índice al que está referenciado fue del 98% el pasado periodo.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

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

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

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 3.95%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.09% en el mismo periodo.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no se ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

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

Nos encontramos en máximos de mercado, los riesgos latentes se mantienen abiertos y nos esperan unos meses de incertidumbre;

crecimiento global, acuerdos entre Estados Unidos y China sobre aranceles, resultados empresariales, posibles movimientos en tipos de interés y QE, resolución del Brexit etc. Esto hace que optemos por mantener una actitud de cautela, con posiciones más conservadoras y menos vinculadas al ciclo económico, siguiendo muy de cerca la evolución de todas estas variables.

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

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

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

El total de la operativa repo en el periodo asciende a 2.122.368 euros, lo que equivale al 13.15% del patrimonio medio de la IIC. La totalidad de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, radicada en España. El 100% de los repos han sido con vencimientos comprendidos entre un día y una semana y en divisa euro.

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

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