GESTIFONSA MIXTO 30, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe SEMESTRAL del 1er semestre 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:

Direccion: 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: 15/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo	Otros
Vocación inversora	Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo	Medio.

Descripción general:

La IIC toma como referencia el 30% Ibex 35 total return + 70% euribor 12 meses. Invertirá en Renta Fija, tanto pública como privada, entre un 70% y 100% de la exposición total, un máximo del 30% en Renta Variable y un máximo del 5% en divisa. La inversión en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) se centrará en el área euro, y en menor medida en el resto O.C.D.E.La duración media de la cartera estará entre `0 y 5` años. Invertirá preferentemente en emisores soberanos. Los activos tendrán rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento (actualmente BBB-). Se permite hasta un 20% en activos con rating inferior a "BBB-" o incluso sin calificar. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al del emisor. La inversión en renta variable se centrará en emisores de la zona euro de alta capitalización bursátil, principalmente en el índice IBEX-35. La exposición máxima en derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, entes locales, Organismos Internacionales a los que pertenezca España y Estados con solvencia no inferiror a la de España. Se podrá operar con derivados en mercados organizados con finalidad inversora y de cobertura de los riesgos de la cartera.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Enero de 2019

Operativa en instrumentos derivados:

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el tipo de cambio euro dólar en el periodo objeto de este informe con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. También se ha operado con futuros sobre el bono nocional americano a dos y diez años y sobre el Standard and Poor´s 500 (mini), con la fnalidad 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

		Período actual	Período anterior
GESTIFONSA MIXTO 30 CLASE A,FI	**Nº de participaciones**	6.629.417,98	6.961.863,28
	Nº de partícipes	2.219,00	2.303,00
	Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
	Inversión mínima	6,00 Euros	

		Período actual	Período anterior
	¿Distribuye dividendos?	NO	
GESTIFONSA MIXTO 30 CLASE B,FI	**Nº de participaciones**	518.985,41	
	Nº de partícipes	83,00	
	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)
GESTIFONSA MIXTO 30 CLASE A,FI	**Período del informe**	102.016	15,3884
	2018	104.181	14,9645
	2017	86.620	15,4510
	2016	64.905	15,2912
GESTIFONSA MIXTO 30 CLASE B,FI	**Período del informe**	8.006	15,4266
	2018	0,00	0,0000
	2017	0,00	0,0000
	2016	0,00	0,0000

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
		Período	Acumulada		
GESTIFONSA MIXTO 30 CLASE A,FI	**Comisión de gestión**	0,62	0,62	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	
GESTIFONSA MIXTO 30 CLASE B,FI	**Comisión de gestión**	0,35	0,35	Patrimonio	Al fondo
	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,36	0,46	0,36	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,06	0,01	0,05

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 MIXTO 30 CLASE A,FI

		Trimestral				Anual			
Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC		0,70							
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	09-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	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.

		Trimestral				Anual			
Medidas de riesgo(%)	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,92							
IBEX-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
30% IBEX + 70% EURIBOR AÑO		3,39							
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 comportamiendo de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia

		Trimestral				Anual			
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestre actual	1º trimestre 2019	4º trimestre 2018	3º trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos(iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,34	1,37	1,36	1,38	1,38

(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 MIXTO 30 CLASE B,FI

		Trimestral				Anual			
Rentabilidad (% sin anualizar)	**Acumulado 2019**	**Trimestre actual**	**1º trimestre 2019**	**4º trimestre 2018**	**3º trimestre 2018**	**2018**	**2017**	**2016**	**2014**
Rentabilidad IIC		**0,82**							
Rentabilidad índice referencia									
Desviación con respecto al índice									
Correlación									

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas (i)	**%**	**Fecha**	**%**	**Fecha**	**%**	**Fecha**
Rentabilidad mínima (%)	**-0,31**	**09-05-2019**				
Rentabilidad máxima (%)	**0,36**	**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.

		Trimestral				Anual			
Medidas de riesgo(%)	**Acumulado 2019**	**Trimestre actual**	**1º trimestre 2019**	**4º trimestre 2018**	**3º trimestre 2018**	**2018**	**2017**	**2016**	**2014**
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		**1,92**							
IBEX-35		**11,14**							
Letra Tesoro 1 año		**0,11**							
30% IBEX + 70% EURIBOR AÑO		**3,39**							
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 comportamiendo de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia

		Trimestral				Anual			
Gastos (% s/ patrimonio medio)	**Acumulado 2019**	**Trimestre actual**	**1º trimestre 2019**	**4º trimestre 2018**	**3º trimestre 2018**	**2018**	**2017**	**2016**	**2014**
Ratio total de gastos(iv)	**0,40**	**0,22**	**0,17**						

(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 inviertan 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**
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	95.055	86,40	103.162	99,02
*** Cartera interior**	43.485	39,52	63.887	61,32
*** Cartera exterior**	51.289	46,62	39.039	37,47
*** Intereses de la cartera de inversión**	281	0,26	235	0,23
*** Inversiones dudosas, morosas o en litigio**	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.112	13,74	1.071	1,03
(+/-) RESTO	-145	-0,13	-52	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	110.022	100,00	104.181	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)	104.181	96.927	104.181	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,60	9,49	2,60	-71,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,77	-2,64	2,77	-207,90
(+) Rendimientos de gestión	3,46	-1,94	3,46	-284,50
Intereses	0,31	0,27	0,31	18,07
Dividendos	0,38	0,19	0,38	113,03
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,99	-0,31	0,99	-429,18
Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,72	-2,20	1,72	-180,48
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	298,53
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,06	0,11	0,06	-41,31
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-529,76
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,70	-0,69	3,67
Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,63	-0,60	-1,15
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,30
Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,40
Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-43,76
Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	298,89
(+) 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)	110.022	104.181	110.022	

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		94.771	86,14	102.926	98,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.485	39,52	63.887	61,32
TOTAL RENTA FIJA		35.171	31,97	51.386	49,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.885	18,98	32.783	31,47
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	159	0,15
ES0001352303 - Obligaciones|JUNTA DE GALICIA|4,805|2020-03-26	EUR	0,00	0,00	159	0,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	204	0,20
ES0000107443 - Bonos|DIPUTACION GENERAL D|2,875|2019-02-10	EUR	0,00	0,00	204	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		15.930	14,48	29.104	27,94
XS1967635621 - Bonos|ABERTIS INFRAESTRUCT|1,500|2024-03-27	EUR	731	0,66	0,00	0,00
ES0370143002 - Obligaciones|AHORRO Y TITULIZACIO|2035-07-15	EUR	0,00	0,00	1.963	1,88
ES0370150007 - Obligaciones|AYT GENOVA HIPOTECAR|2036-05-17	EUR	0,00	0,00	902	0,87
ES0312343017 - Obligaciones|AYT GENOVA HIPOTECAR|2038-09-15	EUR	0,00	0,00	953	0,92
ES0312252002 - Bonos|AYT HIPOTECARIO MIXT|2044-06-10	EUR	0,00	0,00	1.248	1,20
ES0313529010 - Obligaciones|BANKINTER|2043-06-21	EUR	0,00	0,00	354	0,34
IT0003268676 - Cupón Cero|BUONI POLIENNALI PRI|0,550|2021-02-0	EUR	380	0,35	0,00	0,00
XS2013574038 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|1,375|2026-06-19	EUR	811	0,74	0,00	0,00
ES0205045018 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|1,500|2023-05-10	EUR	311	0,28	0,00	0,00

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.771	86,14	102.926	98,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.485	39,52	63.887	61,32
TOTAL RENTA FIJA		35.171	31,97	51.386	49,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.885	18,98	32.783	31,47
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		15.930	14,48	29.104	27,94
ES0305045009 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|1,375|2024-04-10	EUR	513	0,47	0,00	0,00
ES0205045000 - Bonos|CRITERIA CAIXA SAU|1,625|2022-04-21	EUR	1.446	1,31	1.401	1,34
ES0244251007 - Bonos|IBERCAJA CAJA ZARAGO|5,000|2025-07-28	EUR	518	0,47	0,00	0,00
ES0211839206 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|4,750|2020-04-0	EUR	0,00	0,00	4.801	4,61
ES0211839172 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|6,000|2021-05-3	EUR	605	0,55	595	0,57
ES0413320088 - Bonos|DEUTSCHE BANK AG|0,625|2021-12-15	EUR	0,00	0,00	609	0,58
ES0377981008 - Bonos|TITULIZACION DE ACTI|2024-04-26	EUR	0,00	0,00	120	0,12
ES0345721023 - Obligaciones|HIPO HIPO 9|2038-07-15	EUR	0,00	0,00	1.474	1,41
ES0347783005 - Obligaciones|IM CAJAMAR 3, FTA|2048-09-22	EUR	1.454	1,32	1.537	1,47
ES0347787006 - Obligaciones|INTERMONEY TITULIZAC|2022-01-24	EUR	0,00	0,00	151	0,14
XS1398336351 - Bonos|MERLIN PROPERTIES SO|2,225|2023-04-25	EUR	641	0,58	0,00	0,00
XS1759603761 - Bonos|PROSEGUR CIA DE SEGU|1,000|2023-02-08	EUR	712	0,65	0,00	0,00
XS2014287937 - Obligaciones|BANCO SANTANDER, S.A|0,250|2024-06	EUR	1.101	1,00	0,00	0,00
ES0377992005 - Obligaciones|TDA CAM 5, FONDO DE|2043-10-26	EUR	0,00	0,00	1.396	1,34
ES0377993029 - Obligaciones|TDA CAM 6, FTA|2044-04-28	EUR	1.782	1,62	1.909	1,83
ES0377994019 - Obligaciones|TDA CAM 7, FTA|2049-02-26	EUR	1.827	1,66	1.970	1,89
ES0377994027 - Obligaciones|TDA CAM 7, FTA|2049-02-26	EUR	324	0,29	349	0,33
ES0377966009 - Obligaciones|TDA CAM 8, FTA|2049-02-26	EUR	0,00	0,00	2.587	2,48
ES0377955010 - Obligaciones|TDA CAM 9, FTA|2050-04-28	EUR	2.775	2,52	2.959	2,84
ES0338340005 - Obligaciones|FTA UCI 11|2041-09-15	EUR	0,00	0,00	1.340	1,29
ES0338222005 - Obligaciones|FTA UCI 9|2035-06-19	EUR	0,00	0,00	487	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.955	4,50	3.316	3,18
ES0311843009 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|4,350|2019-06-0	EUR	0,00	0,00	2.938	2,82
ES0413056047 - Bonos|BANCO MARE NOSTRUM,|3,125|2019-01-21	EUR	0,00	0,00	301	0,29
ES0211839206 - Obligaciones|SACYR VALLEHERMOSO|4,750|2020-04-0	EUR	4.892	4,45	0,00	0,00
ES0377981024 - Obligaciones|TITULIZACION DE ACTI|2019-10-28	EUR	63	0,06	76	0,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.286	12,98	18.603	17,86
ES0000101693 - REPO|B.CAMINOS|0,010|2019-01-02	EUR	0,00	0,00	18.603	17,86
ES0000101693 - REPO|B.CAMINOS|0,010|2019-07-01	EUR	14.286	12,98	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.611	2,37	6.800	6,53
TOTAL RV COTIZADA		2.611	2,37	6.800	6,53
ES0167050915 - Acciones|ACS	EUR	300	0,27	271	0,26
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	0,00	0,00	390	0,37
ES0105046009 - Acciones|AENA SA	EUR	0,00	0,00	407	0,39
ES0109067019 - Acciones|AMADEUS IT HOLDING S.A.	EUR	0,00	0,00	365	0,35
ES0109427734 - Acciones|ANTENA 3 TELEVISION S.A.	EUR	0,00	0,00	218	0,21
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	0,00	0,00	371	0,36
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	0,00	0,00	278	0,27
ES0140609019 - Acciones|CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	0,00	0,00	316	0,30
ES0105630315 - Acciones|CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	0,00	0,00	214	0,21
ES0105066007 - Acciones|ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	426	0,39	0,00	0,00
ES0130960018 - Acciones|ENAGAS	EUR	312	0,28	354	0,34
ES0143416115 - Acciones|GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0,00	0,00	266	0,26
ES0105223004 - Acciones|GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	0,00	0,00	174	0,17
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS	EUR	357	0,32	275	0,26
ES0177542018 - Acciones|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0,00	0,00	277	0,27
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA	EUR	381	0,35	140	0,13
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS	EUR	147	0,13	0,00	0,00
ES0148396007 - Acciones|INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	342	0,31	224	0,21
ES0124244E34 - Acciones|CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	346	0,31	0,00	0,00

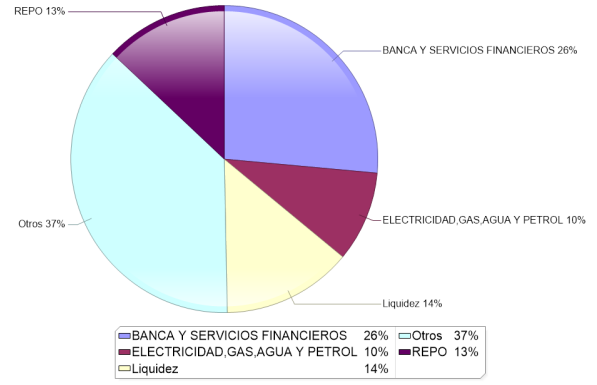
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.771	86,14	102.926	98,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.485	39,52	63.887	61,32
TOTAL RENTA VARIABLE		2.611	2,37	6.800	6,53
TOTAL RV COTIZADA		2.611	2,37	6.800	6,53
ES0164180012 - Acciones|MIQUEL Y COSTAS MIQUEL S.A.	EUR	0,00	0,00	217	0,21
ES0173093024 - Acciones|RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0,00	0,00	292	0,28
ES0173516115 - Acciones|REPSOL YPF	EUR	0,00	0,00	422	0,41
ES06735169D7 - Derechos|REPSOL YPF	EUR	0,00	0,00	12	0,01
ES0113860A34 - Acciones|BANCO SABADELL	EUR	0,00	0,00	350	0,34
ES0176252718 - Acciones|SOL MELIA S.A.	EUR	0,00	0,00	411	0,39
ES0182870214 - Acciones|SACYR VALLEHERMOSO	EUR	0,00	0,00	262	0,25
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA	EUR	0,00	0,00	294	0,28
TOTAL DEPÓSITOS		5.703	5,18	5.701	5,47
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,150|2019 07 17	EUR	1.000	0,91	1.000	0,96
- Deposito|BANCO CAMINOS|0,080|2019 11 07	EUR	4.703	4,27	4.701	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.286	46,61	39.039	37,47
TOTAL RENTA FIJA		40.542	36,85	29.212	28,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.542	36,85	29.212	28,04
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	1.663	1,60
PTOTVLOE0001 - Obligaciones|ESTADO PORTUGUES|1,100|2022-12-05	EUR	0,00	0,00	305	0,29
PTOTVKOE0002 - Obligaciones|ESTADO PORTUGUES|1,600|2022-08-02	EUR	0,00	0,00	1.358	1,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.029	1,84	0,00	0,00
US912828V319 - Bonos|US TREASURY N/B|1,375|2020-01-15	USD	1.489	1,35	0,00	0,00
US9128283H15 - Bonos|US TREASURY N/B|1,750|2019-11-30	USD	540	0,49	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		36.285	32,98	24.575	23,59
XS1799545329 - Obligaciones|ACS|1,875|2026-04-20	EUR	1.025	0,93	925	0,89
XS1107552959 - Bonos|SDAD. GRAL DE AGUAS|1,944|2021-09-15	EUR	1.040	0,95	1.034	0,99
XS1059385861 - Bonos|ACCIONA|5,550|2024-04-29	EUR	709	0,64	0,00	0,00
XS1385051112 - Obligaciones|BARCLAYS BANK PLC|1,875|2021-03-23	EUR	620	0,56	614	0,59
XS1840614900 - Obligaciones|BAYER CAPITAL CORP B|0,625|2022-12	EUR	1.009	0,92	0,00	0,00
XS1548914800 - Obligaciones|BBVA|0,625|2022-01-17	EUR	408	0,37	401	0,39
XS2013745703 - Obligaciones|BBVA|1,000|2026-06-21	EUR	305	0,28	0,00	0,00
XS1956973967 - Obligaciones|BBVA|1,125|2024-02-28	EUR	1.338	1,22	0,00	0,00
XS1756434194 - Obligaciones|BNP PARIBAS|0,019|2023-01-19	EUR	2.275	2,07	2.221	2,13
XS1752476538 - Bonos|CAIXABANK LA CAIXA D|0,750|2023-04-18	EUR	1.325	1,20	1.268	1,22
IT0005056541 - Bonos|REPUBBLICA ITALIANA|0,541|2020-12-15	EUR	1.103	1,00	0,00	0,00
XS1265778933 - Bonos|CELLNEX TELECOM SAU|3,125|2022-07-27	EUR	964	0,88	955	0,92
DE000A2RYD83 - Bonos|DAIMLERCHRISLER AG|0,625|2023-02-27	EUR	2.035	1,85	0,00	0,00
XS1400342587 - Bonos|DISTRIBUIDORA INTL.|1,000|2021-04-28	EUR	0,00	0,00	61	0,06
XS0995380580 - Obligaciones|EDP ENERGIAS DE PORT|4,125|2021-01	EUR	844	0,77	869	0,83
XS0858135527 - Bonos|ENEL SPA|4,250|2022-11-28	EUR	1.509	1,37	1.457	1,40
XS1412593185 - Obligaciones|ENI SPA|0,750|2022-05-17	EUR	1.541	1,40	1.514	1,45
FR0013422623 - Obligaciones|EUTELSAT SA|2,250|2027-01-13	EUR	613	0,56	0,00	0,00
XS0254356057 - Obligaciones|GE CAPITAL EURO FUND|2021-05-17	EUR	299	0,27	0,00	0,00
XS1169199152 - Bonos|HIPERCOR SA|3,875|2022-01-19	EUR	427	0,39	0,00	0,00
XS0990109240 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|3,000|2022-01	EUR	1.094	0,99	1.087	1,04
XS1564443759 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|0,358|2024-02	EUR	3.836	3,49	3.821	3,67
IT0004992506 - Obligaciones|BANCA IMI SPA|1,550|2020-03-13	EUR	0,00	0,00	2.330	2,24
XS1843444081 - Obligaciones|ALTRIA GROUP INC|1,000|2023-02-15	EUR	592	0,54	0,00	0,00
XS1169791529 - Bonos|BPE FINANCIACIONES|2,000|2020-02-03	EUR	0,00	0,00	410	0,39
XS1956955980 - Obligaciones|RABOBANK NEDERLAND|0,625|2024-02-2	EUR	1.122	1,02	0,00	0,00
XS0933604943 - Obligaciones|REPSOL YPF|2,625|2020-05-28	EUR	0,00	0,00	104	0,10
XS1876076040 - Bonos|BANCO SABADELL|1,625|2024-03-07	EUR	2.175	1,98	2.035	1,95
XS1956025651 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|1,000|2024-02-27	EUR	927	0,84	0,00	0,00
XS1550951641 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|0,875|2022-01-24	EUR	1.023	0,93	1.003	0,96

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.771	86,14	102.926	98,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.286	46,61	39.039	37,47
TOTAL RENTA FIJA		40.542	36,85	29.212	28,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.542	36,85	29.212	28,04
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		36.285	32,98	24.575	23,59
XS2018637913 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|0,375|2024-06-27	EUR	1.000	0,91	0,00	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones|TAP SGPS|4,375|2023-06-23	EUR	482	0,44	0,00	0,00
XS1946004451 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|1,069|2024-02	EUR	938	0,85	0,00	0,00
XS1877846110 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|1,495|2025-09	EUR	1.172	1,07	0,00	0,00
XS1069430368 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|2,242|2022-05	EUR	0,00	0,00	1.596	1,53
XS0907289978 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|3,961|2021-03	EUR	0,00	0,00	662	0,64
XS2017471553 - Obligaciones|UNICREDIT SPA|1,250|2025-06-25	EUR	401	0,36	0,00	0,00
XS1326311070 - Obligaciones|VIESGO|2,375|2023-11-27	EUR	434	0,39	209	0,20
XS1952701982 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,500|2021-02-15	EUR	705	0,64	0,00	0,00
XS2014292937 - Bonos|VOLKSWAGEN BANK GMBH|0,500|2022-06-20	EUR	201	0,18	0,00	0,00
XS1972547183 - Bonos|VOLKSWAGEN AG|0,625|2022-04-01	EUR	794	0,72	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.228	2,03	2.975	2,86
XS1542427676 - Bonos|ACCIONA|1,691|2019-12-29	EUR	1.008	0,92	303	0,29
XS1086530604 - Bonos|ACCIONA|4,625|2019-07-22	EUR	520	0,47	521	0,50
XS0434091822 - Obligaciones|IBERDROLA FINANCE IR|5,000|2019-06	EUR	0,00	0,00	308	0,30
US66989GAA85 - Bonos|NOVARTIS AG|5,125|2019-02-10	USD	0,00	0,00	1.141	1,09
XS1484109175 - Bonos|BANCO SANTANDER, S.A|0,472|2019-09-09	EUR	700	0,64	702	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE		10.744	9,77	9.827	9,43
TOTAL RV COTIZADA		10.744	9,77	9.827	9,43
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	346	0,31	0,00	0,00
FR0000120404 - Acciones|ACCORD S.A.	EUR	0,00	0,00	204	0,20
IT0001207098 - Acciones|ACEA SPA	EUR	0,00	0,00	240	0,23
NL0000303709 - Acciones|AEGON NV	EUR	338	0,31	0,00	0,00
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE	EUR	361	0,33	0,00	0,00
FR0000033219 - Acciones|ALTAREA SCA	EUR	0,00	0,00	166	0,16
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ AG	EUR	318	0,29	263	0,25
IT0003506190 - Acciones|ATLANTIA SPA	EUR	0,00	0,00	235	0,23
US00206R1023 - Acciones|AT&T INC	USD	0,00	0,00	249	0,24
FR0000120628 - Acciones|AXA SA	EUR	341	0,31	264	0,25
DE000BASF111 - Acciones|BASF SE	EUR	0,00	0,00	272	0,26
BE0003810273 - Acciones|ACCS BELGACOM	EUR	332	0,30	0,00	0,00
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS	EUR	0,00	0,00	276	0,27
BE0974268972 - Acciones|BPOST SA	EUR	0,00	0,00	240	0,23
FR0000125007 - Acciones|CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0,00	0,00	292	0,28
DE0005439004 - Acciones|CONTINENTAL	EUR	0,00	0,00	229	0,22
DE0007100000 - Acciones|DAIMLERCHRISLER AG	EUR	0,00	0,00	184	0,18
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST AG	EUR	0,00	0,00	239	0,23
NL0000009827 - Acciones|KONINKLIJKE DSM NV	EUR	367	0,33	0,00	0,00
DE000A0HN5C6 - Acciones|DEUTSCHE WOHNEN AG BR	EUR	0,00	0,00	240	0,23
FR0000121667 - Acciones|CANAL PLUS	EUR	406	0,37	0,00	0,00
FR0012435121 - Acciones|ELIS SA	EUR	0,00	0,00	175	0,17
FR0000120503 - Acciones|BOUYGUES SA	EUR	0,00	0,00	251	0,24
IT0003132476 - Acciones|ENI SPA	EUR	314	0,29	344	0,33
DE0005664809 - Acciones|EVOTEC AG	EUR	352	0,32	0,00	0,00
US30231G1022 - Acciones|EXXON MOBIL CORP	USD	0,00	0,00	238	0,23
FR0000050353 - Acciones|LISI	EUR	0,00	0,00	154	0,15
DE0005785802 - Acciones|FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	322	0,29	0,00	0,00
DE0005773303 - Acciones|FRAPORT AG FRANFURT AIRPORT	EUR	0,00	0,00	250	0,24
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	315	0,29	318	0,31
FR0000133308 - Acciones|ORANGE S.A.	EUR	324	0,29	0,00	0,00

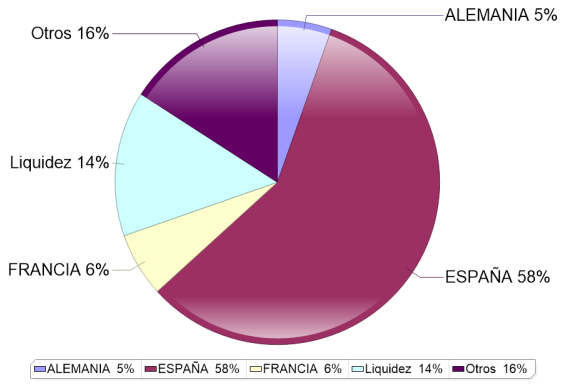
Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**94.771**	**86,14**	**102.926**	**98,80**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**51.286**	**46,61**	**39.039**	**37,47**
TOTAL RENTA VARIABLE		**10.744**	**9,77**	**9.827**	**9,43**
TOTAL RV COTIZADA		**10.744**	**9,77**	**9.827**	**9,43**
PTGAL0AM0009 - Acciones|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	320	0,29	0,00	0,00
FR0010208488 - Acciones|GAZ DE FRANCE	EUR	341	0,31	0,00	0,00
FR0000130809 - Acciones|Societe Generale	EUR	0,00	0,00	195	0,19
DE0006047004 - Acciones|HEIDELBERGCMENT AG	EUR	0,00	0,00	187	0,18
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN NV	EUR	354	0,32	0,00	0,00
DE0006048432 - Acciones|HENKEL KGAA	EUR	0,00	0,00	301	0,29
FR0000121329 - Acciones|THALES	EUR	0,00	0,00	306	0,29
US4592001014 - Acciones|IBM	USD	0,00	0,00	248	0,24
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	0,00	0,00	235	0,23
FR0000121485 - Acciones|KERING	EUR	340	0,31	0,00	0,00
FR0000121964 - Acciones|KLEPIERRE	EUR	0,00	0,00	270	0,26
FR0000120321 - Acciones|L´OREAL	EUR	357	0,32	0,00	0,00
FR0000121014 - Acciones|LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	386	0,35	0,00	0,00
FR0000121261 - Acciones|MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0,00	0,00	260	0,25
FR0000120859 - Acciones|IMERYS SA	EUR	0,00	0,00	168	0,16
NL0010773842 - Acciones|NN GROUP NV	EUR	327	0,30	0,00	0,00
FI0009002422 - Acciones|OUTOKUMPU OYJ	EUR	0,00	0,00	160	0,15
NL0000009538 - Acciones|Royal Philips	EUR	371	0,34	0,00	0,00
DE000PSM7770 - Acciones|PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0,00	0,00	233	0,22
NL0012169213 - Acciones|QIAGEN NV	EUR	333	0,30	0,00	0,00
FR0000131906 - Acciones|Renault SA	EUR	0,00	0,00	218	0,21
PTREL0AM0008 - Acciones|REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	0,00	0,00	195	0,19
FR0000120693 - Acciones|ACCS. PERNOD RICARD	EUR	347	0,32	0,00	0,00
LU0061462528 - Acciones|RTL LX	EUR	305	0,28	0,00	0,00
FR0000073272 - Acciones|SAFRAN SA	EUR	361	0,33	0,00	0,00
FR0000120578 - Acciones|SANOFI AVENTIS	EUR	336	0,31	0,00	0,00
FR0000120107 - Acciones|SAVENCIA SA	EUR	0,00	0,00	282	0,27
AT000000STR1 - Acciones|ACCS. STRABAG SE BR	EUR	0,00	0,00	180	0,17
FR0000120271 - Acciones|Total SA	EUR	0,00	0,00	416	0,40
FR0000054470 - Acciones|UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	294	0,27	0,00	0,00
BE0974320526 - Acciones|UMICORE SA	EUR	233	0,21	0,00	0,00
IT0004810054 - Acciones|UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0,00	0,00	246	0,24
NL0000009355 - Acciones|Unilever NV	EUR	356	0,32	0,00	0,00
FR0000124141 - Acciones|VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0,00	0,00	251	0,24
AT0000937503 - Acciones|VOESTALPINE AG|0,410	EUR	0,00	0,00	157	0,15
NL0000395903 - Acciones|ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	362	0,33	0,00	0,00
FI0009003727 - Acciones|WARTSILA OYJ ABP	EUR	293	0,27	0,00	0,00
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	291	0,26	0,00	0,00
INVERSIONES Dudosas					
ES0162603007 - Acciones|GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

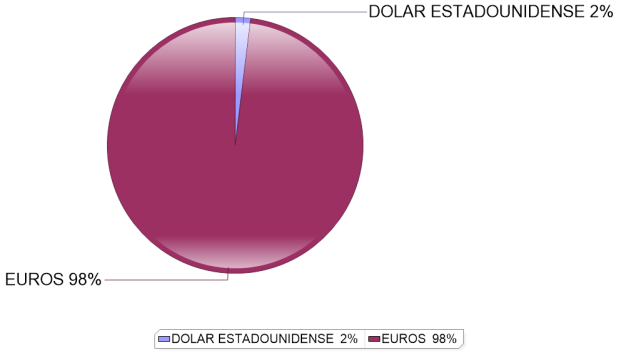
Sector Económico



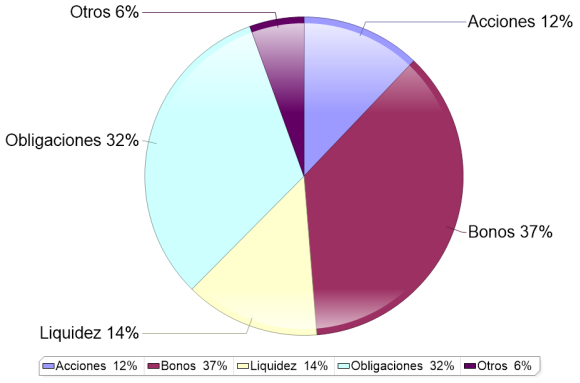
Países



Divisa



Tipo de Valor



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
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	Compra Plazo|OBLG. BANKINTER 6,875% 08/07/26|70000	699	**Inversión**
OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	Compra Plazo|OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23|400	398	**Inversión**
OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	Compra PLAZO|OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/202	209	**Inversión**
Total otros subyacentes		1.306	
TOTAL OBLIGACIONES		1.306	

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

Hechos relevantes	Sí	No
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 27 de marzo de 2019 se mandó a CNMV la documentación del proyecto de fusión por absorción entre Gestifonsa Mixto 30 (fondo absorbente) y Blacader Caminos Sicav (IIC absorbida). CNMV autorizó la misma el 12 de abril de 2019. Dicha fusión tendrá lugar en septiembre de 2019.

Se ha aprobado por CNMV el 18 de enero de 2019 la nueva política de inversión del fondo, la nueva denominación, las nuevas comisiones y la nueva estructura de clases. Todos estos puntos se han informado a los partícipes en la carta remitida por la Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la entidad gestora del fondo como la entidad depositaria del mismo pertenecen al mismo grupo económico.

Durante el periodo se ha realizado con la entidad depositaria la operativa de repo liquidez por un monto de 2.223.060.000 euros.

El importe de las operaciones de venta en las que la entidad depositaria ha actuado como compradorr es de 10.977.380 euros, lo que supone un 10.08% del patrimonio medio de la IIC en el periodo objeto de este informe.

La IIC ha satisfecho a la entidad depositaria la cantidad de 59 euros por la operativa de compraventa de valores.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 2.361.990 euros en el patrimonio de la IIC, lo que equivale al 2.15% del mismo.

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 trimester 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.

Al cerrar el año la exposición a renta variable si situó en el 17.05%, frente al 11,98% de finales del primer semestre. La inversión se realizó fundamentalmente al contado, a través de una selección de valores nacionales e internacionales (Europa).

Durante el primer semestre del año la duración de la cartera de renta fija pasa desde 0,94 años hasta los 1,5376 años. La TIR media ha pasado del 0,71% al 0,56%, lo cual se explica por dos cuestiones fundamentales: el control de la duración, las bajas rentabilidades ofrecidas en el mercado de renta fija y el buen comportamiento que ha tenido la renta fija en este periodo con reducción de las rentabilidades.

A cierre del periodo, el Fondo obtuvo una rentabilidad positiva y relativamente inferior a la de su benchmark (30% Ibex 35 total return + 70% Euribor 12 meses), lo cual se explica por unos niveles de exposición muy conservadores en Renta Variable.

Durante el semestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Por valores, entre otros movimientos, se han vendido entre otros: Cie Automotive, BBVA, ABN Amro, BPI, KBC, ASML, Amadeus, Sap y Zalando. Por otro lado, se incorporan a la cartera valores como Allianz. Sectorialmente se ha bajado sustancialmente la exposición a bancos y geográficamente se ha balanceado la cartera hacia un sesgo más europeo.

En cuanto a las inversiones más rentables en el semestre podemos destacar LMVH (+48,73%) e Iberdrola (+26.29%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Umicore (-31,17%) y Wartsila (-14.27%).

Respecto al universo de renta fija, tras un desempeño favorable de la deuda pública y del crédito, se han ido realizando ventas de aquellas referencias que se encontraban con rentabilidad negativa. Recalcar los movimientos de PGB Float 23/07/2025 y JUNGAL 4,805% 26/03/2020. A su vez se ha ido buscando oportunidades de mercado con el objetivo de mejorar la rentabilidad de la cartera. Destacadas las compras de BTPSS 0% 01/02/2021 y US Treasury 1,75% 30/11/2019, entre otras. Con el fin de aumentar tanto la duración como el rating medio del portafolio se ha acudido a diferentes primarios: MDT 0,25% 02/07/2025, CABKSM 1,375% 19/06/2026. Además, se han realizado dos BWIC de Titulizaciones, con el objetivo de vender ABS con la mejor liquidez posible. Las ventas se hicieron de manera muy satisfactoria, alcanzando precios superiores a los de valoración interna y de mercado.

En cuanto al desempeño de los activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo, con seis meses favorables en la evolución de la gran mayoría de los activos de renta fija ante el buen comportamiento del mercado, con una clara reducción de las rentabilidades soberanas, especialmente en los tramos más largos de la curva y con una decidida reducción de los spreads de crédito. Un periodo positivo, donde los activos que mejor lo han hecho han sido ACS 1,875% 20/04/2026 y BANCO SABADELL 1,625% 07/03/24, mientras que los que peor lo han hecho han sido TELEFONICA 3,961% 26/03/2021 y ACCIONA FIN. 4,625% 22/07/19.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido BANCO SABADELL 1,625% 07/03/24 y ACS 1,875% 20/04/2026, mientras que por el lado contrario AUTOPISTA ATLANTICO 4,75% 01/04/2020 y EDP FINANCE 4,125%

20/01/2021.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el tipo de cambio euro dólar en el periodo objeto de este informe con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. También se ha operado con futuros sobre el bono nocional americano a dos y diez años y sobre el Standard and Poor´s 500 (mini), con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era nula.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 104.181.040 euros a 110.022.499 euros. El número de partícipes ha variado de 2303 a 2302.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 2.833%, en línea con la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 2.9486% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0223%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%), y superior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (2.45%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.68%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 2.075%, inferior a la de su benchmark (3.54%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 0,4401% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.3593%.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 1.726% (desde 29 de enero), superior a la rentabilidad alcanzada por su benchmark en dicho periodo ha sido del 1.0363% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.0223%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.60%), e inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (2.45%). Estos dos últimos datos se han calculado para todo el semestre.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0,40%. Éste es el porcentaje efectivamente pagado en el periodo: Se recuerda que el gasto anual de la comisión de gestión equivale al 0,75% del patrimonio y el gasto anual de la comisión de depositaría equivale al 0.10%. Adicionalmente se estima un total de costes anuales equivalente al 0.90% del patrimonio de la IIC.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 1.988%, inferior a la de su benchmark (3.425%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 0,3613% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.358%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores. Existe una inversión en litigio, que viene de la Sicav absorbida, Acciones del Grupo Nostrum. Dicha sociedad se encuentra en concurso voluntario y ordinario de acreedores.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 48.082.916 euros, lo que equivale al 44.16% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.64%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 1.54%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la Obligación Enel Finance Int NV 4.25%, vencimiento 28/11/2022 de BBB+ a A- y de la emisión TDAC 6 A3, vencimiento 28/04/2044, de A- a A+.

Se ha aprobado por CNMV el 18 de enero de 2019 la nueva política de inversión del fondo, la nueva denominación, las nuevas comisiones y la nueva estructura de clases. Todos estos puntos se han informado a los partícipes en la carta remitida por la Gestora.

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%, cono 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.

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

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

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

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 monto total de la operativa repo asciende a 2.223.060.000 euros, lo que equivale al 2041.82% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB-) y Reino de España (rating BBB+), en euros. En concreto, se ha hecho un 20.20% de la operativa con el papel Comunidad Madrid 2.875%, vencimiento 17/07/2023, un 78.06% en Comunidad Madrid 1.189%, vencimiento 08/05/2022; un 0.69% en Estado 1.40%, vencimiento 31/01/2020 y un 1.05% en Estado 1.15%, vencimiento 30/07/2020.

En todos los casos, el repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana. El vencimiento de la garantía real estuvo entre más de tres meses y hasta un año en el 0.69% de la operativa y en más de un año en el 98.95% de la misma. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos, entidad depositaria, y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa es de 857,89 euros.