GESTIFONSA RENTA VARIABLE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5099

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** J.V.R. y Asociados Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancocaminos.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas). Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (excluyendo países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización. El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento. Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior.El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras.La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,82	0,00	1,82	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	10.435.575,90	427.887,61	595,00	107,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	13.539.488,80	245.777,00	414,00	3,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	11.541	422	613	299
CLASE B	EUR	15.046	243	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	1,1060	0,9860	1,0867	0,9969
CLASE B	EUR	1,1113	0,9885	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62	0,50	1,12	0,62	0,50	1,12	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,37	0,54	0,91	0,37	0,54	0,91	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,16	1,30	10,72	-10,88	2,71	-9,27	9,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	13-05-2019	-1,47	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	16-05-2019	2,49	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,73	7,53	9,71	13,16	7,97	11,47	6,17		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23	0,30	0,16		
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	10,02	9,63	10,33	14,22	6,55	11,31	7,94		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,84	-5,84	-5,87	-5,89	-3,84	-5,89	-1,42		

(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.

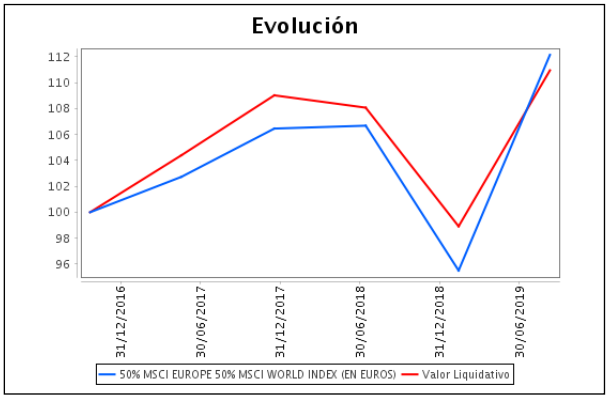
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,54	0,36	0,92	0,42	2,29	2,21	0,32	

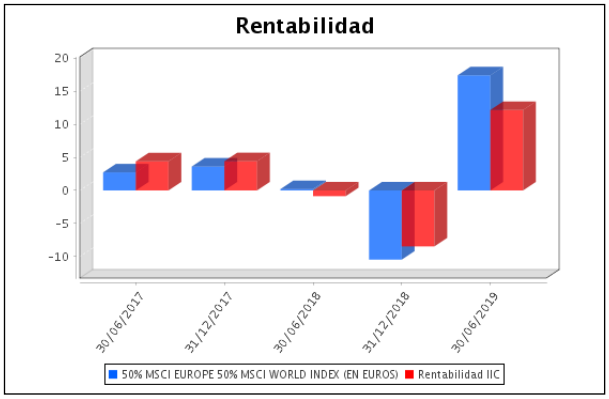
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,42	1,43	10,84	-10,83	2,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	13-05-2019	-1,47	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	16-05-2019	2,49	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,73	7,53	9,71	13,15	7,96				
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				
50% MSCI EUROPE 50% MSCI WORLD INDEX (EN EUROS)	10,02	9,63	10,33	14,22	6,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,94	-5,94	-5,97	0,00					

(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.

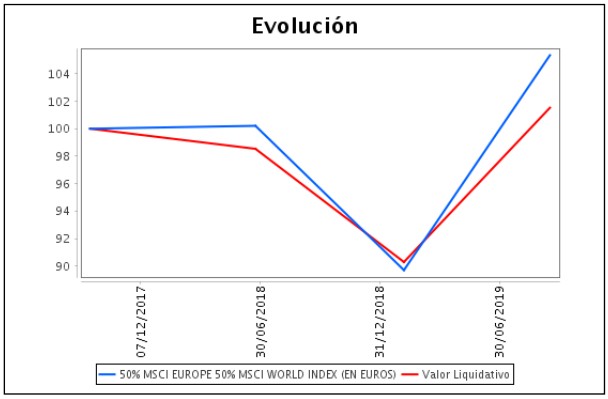
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,41	0,24	0,82	0,37	1,92			

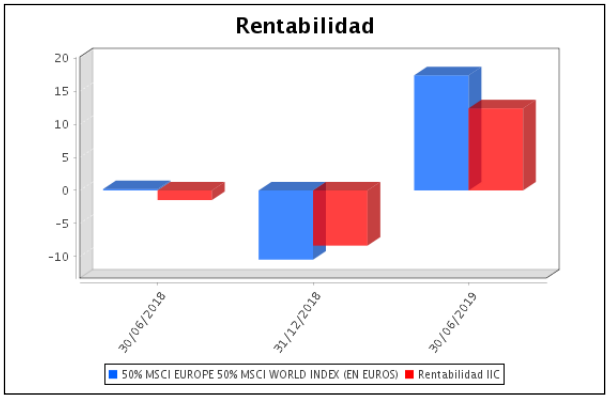
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 periodo 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	85.038	1.564	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	145.185	3.007	2
Renta Fija Mixta Internacional	17.042	298	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	12.057	146	4
Renta Variable Euro	37.232	1.647	9
Renta Variable Internacional	14.481	626	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	750	105	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	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	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.759	85,60	532	80,00
* Cartera interior	0	0,00	532	80,00
* Cartera exterior	22.759	85,60	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.842	14,45	92	13,83
(+/-) RESTO	-12	-0,05	42	6,32
TOTAL PATRIMONIO	26.588	100,00 %	665	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	665	564	665	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	174,78	24,54	174,78	14.651,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,23	-10,04	4,23	-973,24
(+) Rendimientos de gestión	5,29	-8,76	5,29	-1.353,05
+ Intereses	0,01	0,08	0,01	275,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-98,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,93	-9,10	1,93	-539,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,45	0,00	3,45	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,25	-0,10	-932,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,28	-1,08	1.637,14
- Comisión de gestión	-1,01	-0,46	-1,01	4.441,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1.948,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,60	-0,02	-43,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,17	0,00	-58,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.588	665	26.588	

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

3. Inversiones financieras

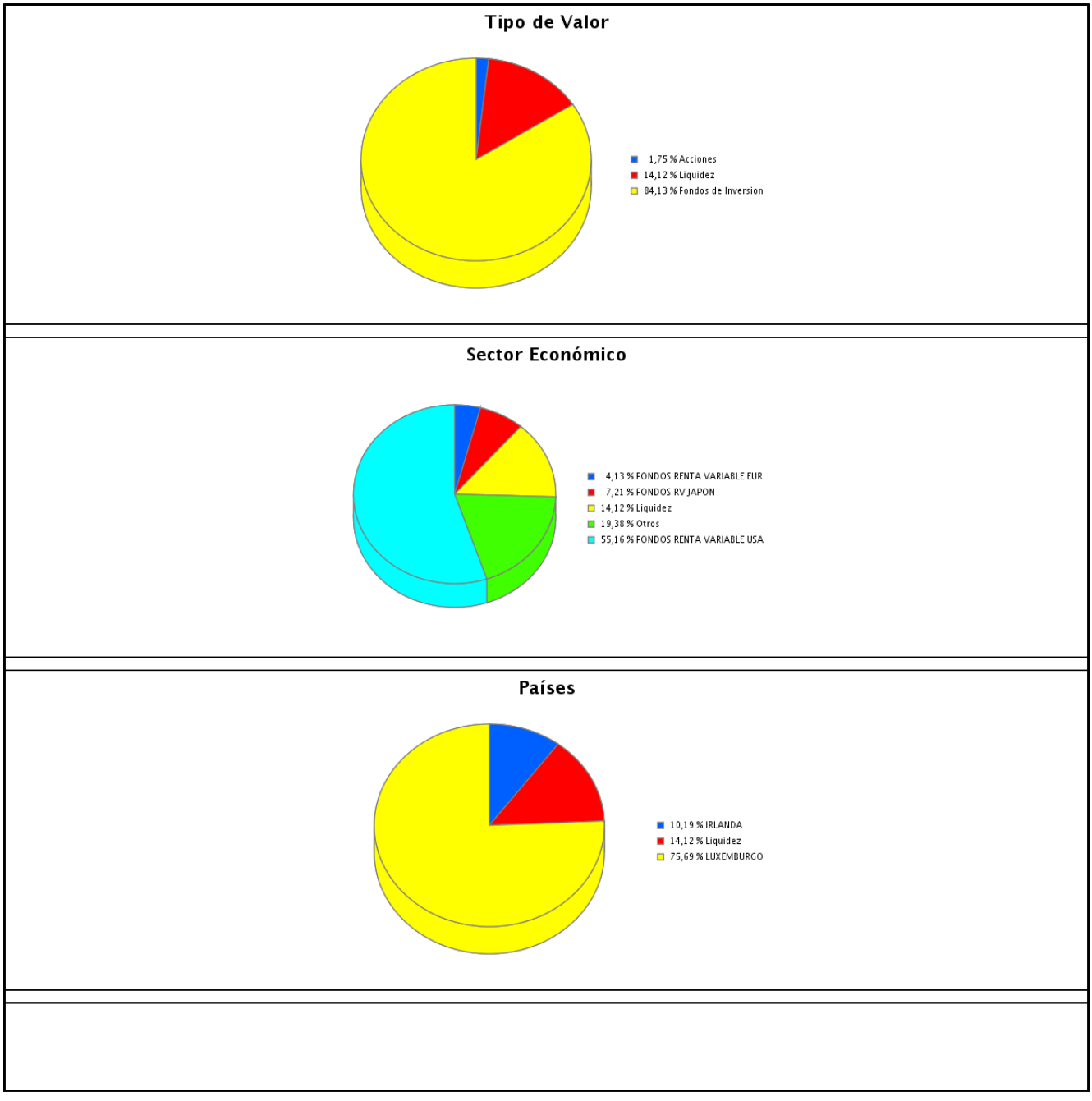
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

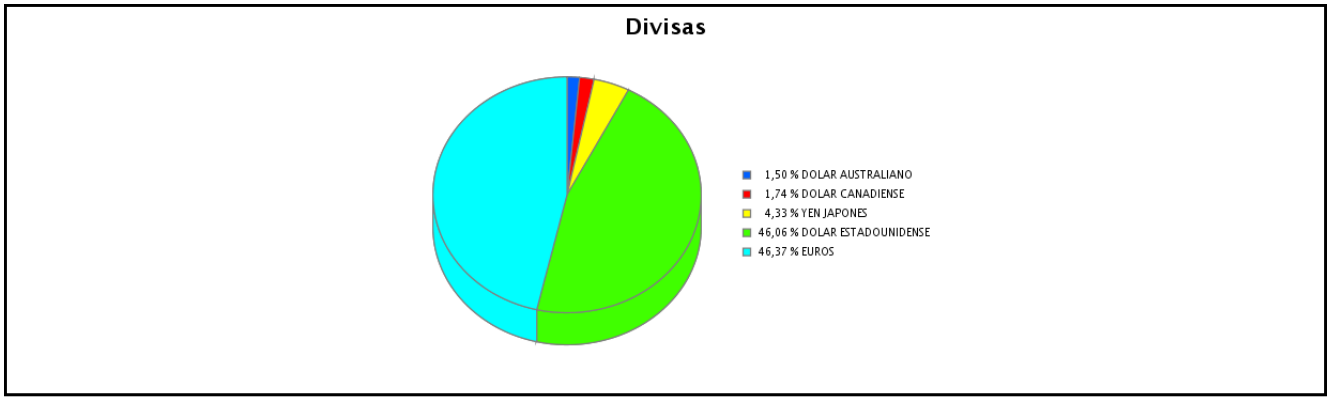
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	532	79,95
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	532	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	532	79,95
TOTAL IIC	22.711	85,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.711	85,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.711	85,42	532	79,95

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P-500	Compra Opcion|PUT MINI S&P500 2925 VTO DIC 19	1.286	Cobertura
Total subyacente renta variable		1286	
TOTAL DERECHOS		1286	
EURO-DOLAR	Compra FUTURO|EURO-DOLAR|125000|	2.645	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2645	
TOTAL OBLIGACIONES		2645	

4. Hechos relevantes

	SI	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

Con fecha 26 de septiembre de 2018 se presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la documentación de la fusión por absorción entre Gestifonsa Patrimonio, FI (fondo absorbente) y Gerlocapital Sicav, SA (sociedad absorbida). Dicha fusión fue autorizada por CNMV el 5 de octubre de 2018. La fusión se hizo efectiva el 19 de marzo de 2019 con valores liquidativos a 15 de marzo de 2019.

Se han introducido cambios en el fondo que dan derecho de separacón: Elevación de la comisión de gestión anual de la clase minorista (futura clase A) del 1% al 1.25; la introducción para ambas clases (minorista y cartera), futuras clases A y B, de una comisión variable del 9% sobre resultados anuales (además de la comisión de gestión fija sobre patrimonio) y la

inclusión de los gastos derivados del servicio de análisis de inversiones como nuevos gastos a soportar.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 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 una entidad del grupo de la gestora o 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, SGIIC, SAU, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, repos a más de un día sobre activos de deuda pública, por un nominal de 1650.000 euros. El tipo al que se han contratado (0.00%.-0.01%), ha sido beneficioso para la IIC, ya que era mejor que las condiciones del mercado en el momento de contratación de los mismos.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 288.283.591 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 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.

Durante este periodo se ha hecho efectiva la fusión entre Gerlocapital SICAV que se integró en este fondo. Con todo ello hubo un incremento significativo del patrimonio y una variación de los niveles de inversión, siguiendo la filosofía de Gerlocapital adaptada en el fondo resultante.

El nivel de inversión al final del semestre es del 83,83% de exposición a renta variable, mediante una cartera de IIC y de derivados.

Las áreas geográficas que cuentan con más exposición son Estados Unidos, Europa y Japón.

La exposición de la cartera de fondos es de 86,07% y la exposición en derivados neta es del 7,96%. En derivados, se deshicieron todos los futuros sobre índices que había en cartera (FUT MINI S&P 500, FUT MINI DOW JONES, FUT EUROSTOXX 50, FUT NIKKEI 225) y se compraron 10 contratos PUT S&P500 EMINI OPTN de diciembre de 2019, para cubrir la cartera de posibles caídas de mercado; También se compró un 10,05% de futuros de EUR/USD, con la finalidad de cubrir algo la exposición al dólar.

Los fondos en los que se ha deshecho posición en el semestre son: SEVEN EUROPEAN EQ-EUR I CAP, SCHRODER INTL-EUR DI MAX-CEA, ROBECO-QI EUR CNSV EQ- I EUR, GESIURIS VALENTUM FI, ROBECO US PREMIUM EQ-IUSD, JPMORGAN F-JPM US VALUE-A y ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2.

Los fondos que se han suscrito en el semestre son: PARTC. BL-EQUITIES EUROPE-BI, ACADIAN EURO EQTY UCITS, SCHRODER ISF EUROPEAN EQUITY YIELD C, T ROWE PRICE US LARGE CAP GROWTH EQUITY Q (USD), WELLS FARGO WF U.S. LARGE CAP GROWTH I (USD), AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIO I (USD), MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD, DWS INVEST CROCI US DIVIDENDS TFC (EUR), INVESTEC AMERICAN FRANCHISE, CAPITAL GP INV CO AM-Z USD, ROBECOGLOBAL CONSUMER TRENDS EQ-FUSD, MIRABAUD EQUITIES GLOBAL FOCUS I (EUR), MULTIPARTNER SICAV ROBECOSAM, SUSTAINABLE WATER C (EUR), BB ADAMANT MEDTECH & SERVICES I (EUR), INVESCO-JAPAN EQ CORE-ZEURA, COMGEST GROWTH JAPAN I (JPY).

En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo, gracias a un entorno de mercado favorable durante el periodo en la totalidad de los activos, donde los activos que mejor lo han hecho han sido MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD y el ROBECO-ROB GL CON TR EQ-FUSD, mientras que los que peor lo han hecho han sido el INVESCO-JAPAN EQ CORE-ZEURA y el COMGEST GROWTH JAPAN-YEN IA.

La institución ha operado con futuros sobre los índices Euro Stoxx 50, Dow Jones (mini), Nikkei y Footsie 100 y sobre los tipos de cambio euro dólar, euro libra esterlina y euro yen, con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La exposición al cierre del periodo equivale al 7,96% del patrimonio de la IIC, con propósito de cobertura de los riesgos de la cartera.

El patrimonio del Fondo ha variado de 664.871 a 26.587.974 euros. El número de partícipes ha variado de 110 a 1009.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 12.162%, inferior al 17.4175% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0,0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 8.726%, inferior a la de su benchmark (10,02%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 2.4905% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.479%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.70%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.50% del patrimonio de la IIC en el periodo.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.32% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 12.422%, inferior al 17.4175% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0,0223%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.6%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 8.725%, inferior a la de su benchmark (10,02%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 2.4912% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.4722%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.37%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.45% del patrimonio de la IIC en el periodo.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.27% del patrimonio de la IIC en el periodo.

Aunque éste es el porcentaje efectivamente pagado en el periodo, 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 1.96% del patrimonio de la IIC.

El 19 de marzo, con valores liquidativos del 15 de marzo, se hizo efectiva la fusión por absorción por la que Gestifonsa Renta Variable Global absorbió a Gerlocapital SICAV.

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 cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.25%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 70.52%.

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 no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO|B.CAMINOS|0,010|2019-02-19	EUR	0	0,00	80	12,04
ES00000122D7 - REPO|B.CAMINOS|0,010|2019-02-19	EUR	0	0,00	80	12,03
ES00000122E5 - REPO|B.CAMINOS|0,010|2019-02-19	EUR	0	0,00	80	12,03
ES00000124V5 - REPO|B.CAMINOS|0,010|2019-02-19	EUR	0	0,00	80	12,03
ES00000126C0 - REPO|B.CAMINOS|0,000|2019-01-02	EUR	0	0,00	132	19,79
ES00000127H7 - REPO|B.CAMINOS|0,010|2019-02-19	EUR	0	0,00	80	12,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	532	79,95
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	532	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	532	79,95
LU0011963328 - Participaciones|ABERDEEN GL-AUSAS EQTY-A2	AUD	398	1,50	0	0,00
LU0295112097 - Participaciones|ALGER AMERICAN ASSET GROW-I	USD	452	1,70	0	0,00
LU0079475348 - Participaciones|AB AMER GRWTH-I USD CAP	USD	1.557	5,85	0	0,00
LU0415391514 - Participaciones|BELL LUX BB AM MED&SER-I EUR	EUR	609	2,29	0	0,00
LU0439765321 - Participaciones|BL-EQUITIES EUROPE-BI	EUR	871	3,28	0	0,00
LU1378997875 - Participaciones|CAPITAL GP INV CO AM-Z USD	USD	1.045	3,93	0	0,00
IE00BQ1YBP44 - Participaciones|COMGEST GROWTH JAPAN-YEN IA	JPY	1.149	4,32	0	0,00
IE00B52SF786 - Acciones|ISHARES MSCI CANADA ACC	CAD	462	1,74	0	0,00
LU1769942407 - Participaciones|DWSI CROCI US DIVS-TFC	EUR	1.306	4,91	0	0,00
LU0318939179 - Participaciones|FIDELITY FUNDS AMER YUSD	USD	1.405	5,28	0	0,00
LU0345774805 - Participaciones|AMERICAN FRANCH FUND I INC G	USD	1.908	7,18	0	0,00
LU1775974659 - Participaciones|INVESCO-JAPAN EQ CORE-ZEURA	EUR	759	2,85	0	0,00
LU0199356394 - Participaciones|MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	610	2,29	0	0,00
LU1203833881 - Participaciones|MIRARAUD EQ GLB FOCUS-IC EUR	EUR	1.091	4,10	0	0,00
LU0360484686 - Participaciones|MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD	USD	1.692	6,36	0	0,00
LU1193126809 - Participaciones|ROBECO-ROB GL CON TR EQ-FUSD	USD	1.056	3,97	0	0,00
IE00B138F130 - Participaciones|ACADIAN EURO EQTY UCITS	EUR	1.082	4,07	0	0,00
LU1045435887 - Participaciones|ROBECO US CONSERVAT EQS-IEUR	EUR	1.065	4,00	0	0,00
LU0106236770 - Participaciones|SCHRODER INTL EU EQ YLD-C AC	EUR	1.093	4,11	0	0,00
LU0860350577 - Participaciones|TROWE PRICE US LG CP GR Q	USD	1.531	5,76	0	0,00
LU0354030511 - Participaciones|WELLS FGO LUX WW-US L C	USD	1.571	5,91	0	0,00
TOTAL IIC		22.711	85,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.711	85,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.711	85,42	532	79,95

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

La operativa repo ha ascendido a 289.933.591,30 euros, lo que equivale al 2002.12% del patrimonio medio de la IIC.

Los emisores del papel subyacente han sido Comunidad Autónoma de Madrid, rating BBB- (39.23%) y Reino de España, rating BBB+ (60.77%).

Toda la operativa se ha realizado con Banco Caminos.

Las emisiones subyacentes y el porcentaje de cada una de ellas ha sido el siguiente: COMUNIDAD MADRID 4,125% vencimiento 21/05/24 (31.75%), COMUNIDAD MADRID 1,189% vencimiento 08/05/22 (4.6%), COMUNIDAD MADRID 0,727%, vencimiento 19/05/21 (2.88%), ESTADO 4,65% vencimiento 30/07/2025 (0.11%), ESTADO 4,00% vencimiento 30/04/20 (1.13%), ESTADO 2,75% vencimiento 30/04/2019 (0.11%), ESTADO 1,40% 31/01/20 (58%), ESTADO 1,15% 30/07/2020 (1.30%) y ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 (0.11%) Vencimiento de la garantía real: Hasta tres meses (0.11%), entre 3 meses y un año (59.13%) y más de un año (40.75%).

Moneda de la garantía real: Euro.

Vencimiento repo: Entre un día y una semana (99.43%) y entre siete días y un mes (0.57%).

País en el que están establecidas las contrapartes: España Liquidación y compensación: bilateral Nombre de los custodios. Banco Caminos. Subcustodio: Inversis Banco.

Rendimiento obtenido por la IIC: 11,05 euros.