

GESTIFONSA MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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: 01/08/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio - Bajo

Descripción general

Política de inversión: La IIC toma como referencia 10% IBEX-35 total return + 90% euribor 12 meses. Invertirá en Renta Fija, tanto pública como privada, entre un 90% y 100% de la exposición total, un máximo del 10% en Renta Variable y un 5% en divisa. La inversión en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) será predominantemente del área euro y negociada en mercados de la zona euro, y minoritariamente negociada en otros países de la O.C.D.E. La duración media de la cartera estará entre 0 y 5 años. Invertirá preferentemente en emisores soberanos. Los activos tendrán un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 20% 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 será en emisores de la zona euro de alta capitalización bursátil, principalmente en el IBEX-35. La exposición máxima a derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	0,56	0,15	0,56	0,12
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	40.359,11	44.922,26	695,00	721,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	1.780,17	0,00	2,00	0,00	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	33.628	36.722	45.657	27.869
CLASE B	EUR	1.486	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	833,2130	817,4560	836,7462	834,0816
CLASE B	EUR	834,7846	0,0000	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	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 año t actual	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		0,67							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,26	18-06-2019				

(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 año t actual	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		1,11							
Ibex-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
90% EURIBOR AÑO 10% IBEX 35		1,13							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		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.

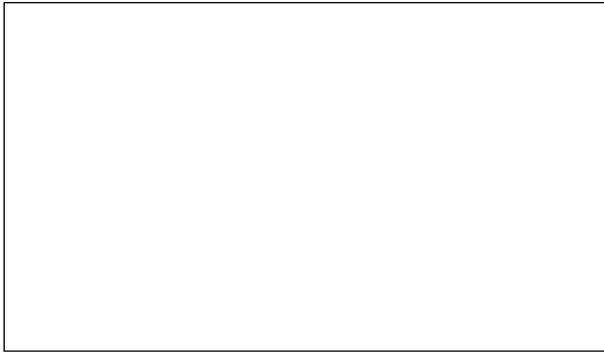
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,27	0,28	0,35	0,34	1,37	1,37	1,38	1,39

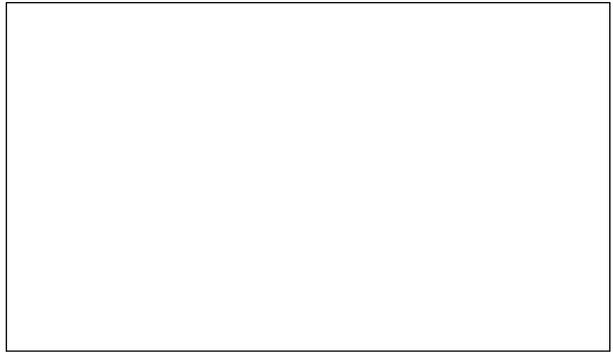
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,76							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,26	18-06-2019				

(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 año t actual	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		1,11							
Ibex-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
90% EURIBOR AÑO 10% IBEX 35		1,13							
VaR histórico del valor liquidativo(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 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	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,17	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(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 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

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.702	81,74	36.313	98,89
* Cartera interior	10.141	28,88	21.977	59,85
* Cartera exterior	18.455	52,56	14.224	38,73
* Intereses de la cartera de inversión	107	0,30	112	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.508	18,53	427	1,16
(+/-) RESTO	-96	-0,27	-18	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	35.114	100,00 %	36.722	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.722	44.529	36.722	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,41	-17,20	-6,41	-67,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,91	-1,72	1,91	-196,62
(+) Rendimientos de gestión	2,47	-1,03	2,47	-308,02
+ Intereses	0,36	0,35	0,36	-8,67
+ Dividendos	0,17	0,07	0,17	103,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,18	-0,32	1,18	-418,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	-1,20	0,67	-148,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,07	0,09	16,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-335,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,69	-0,56	-29,78
- Comisión de gestión	-0,48	-0,63	-0,48	-33,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	158,85

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.173,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones 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)	35.114	36.722	35.114	

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

3. Inversiones financieras

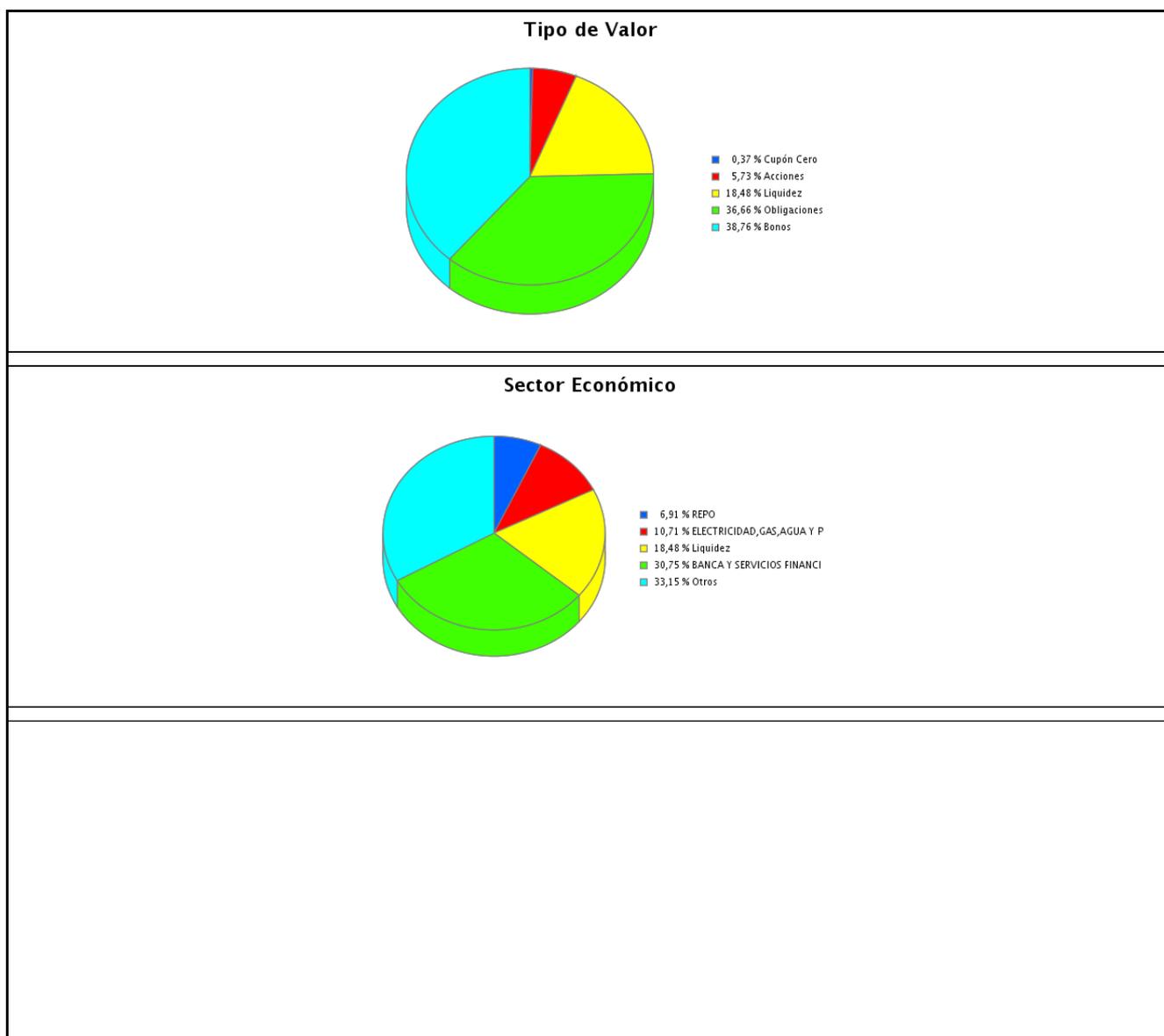
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

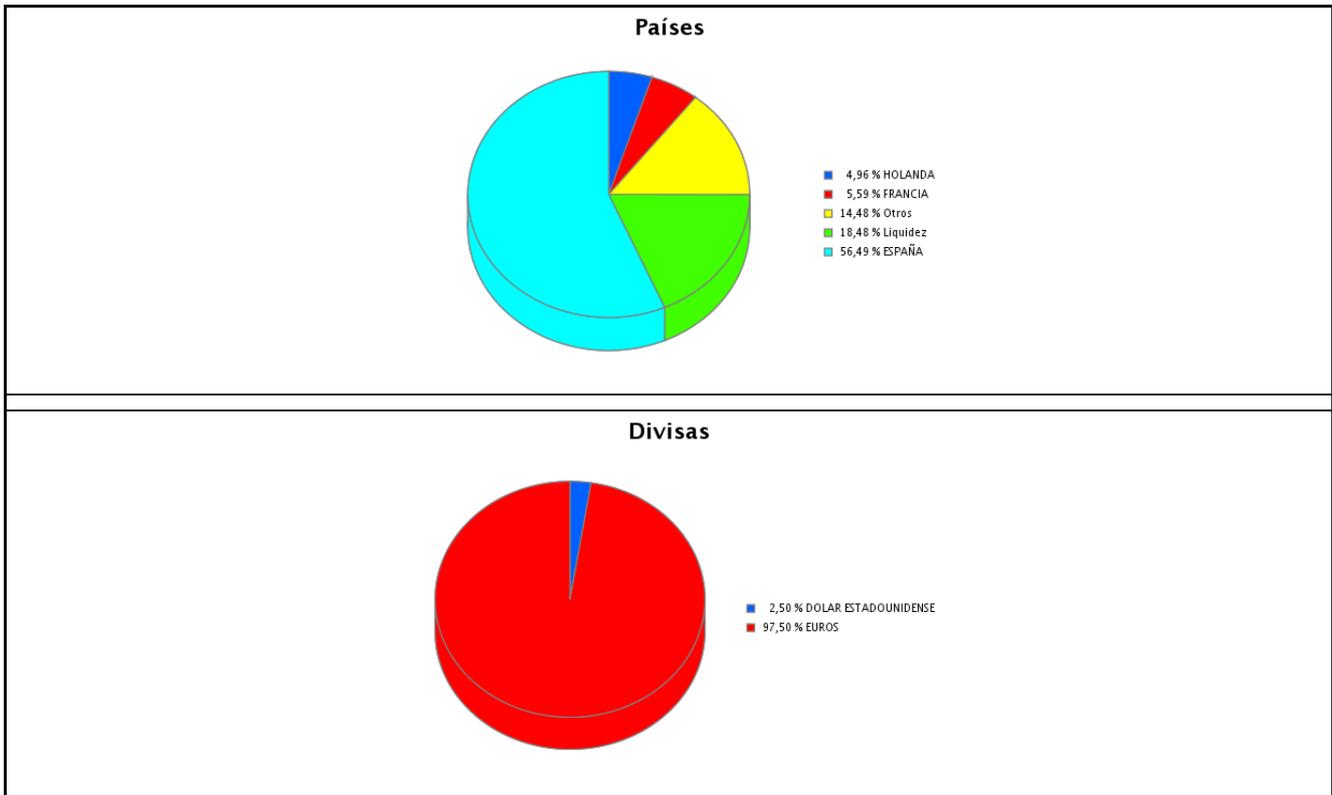
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.329	20,87	14.715	40,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.433	6,93	6.300	17,16
TOTAL RENTA FIJA	9.762	27,80	21.015	57,23
TOTAL RV COTIZADA	379	1,08	962	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE	379	1,08	962	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.141	28,88	21.977	59,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.815	47,89	12.517	34,08
TOTAL RENTA FIJA	16.815	47,89	12.517	34,08
TOTAL RV COTIZADA	1.639	4,67	1.707	4,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.639	4,67	1.707	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.454	52,55	14.224	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.594	81,43	36.200	98,58

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
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	Compra Plazo OBLG. BANKINTER 6,875% 08/07/26 30000	300	Inversión
OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	Compra Plazo OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23 100	99	Inversión
OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	Compra PLAZO OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/202	99	Inversión
Total otros subyacentes		498	
TOTAL OBLIGACIONES		498	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se ha tramitado ante CNMV la tramitación del cambio de la denominación de la IIC de Din fondo, FI a Gestifonsa Mixto 10, FI. Por otra parte se ha modificado la estructura de la IIC que pasa a ser una IIC con clases. Se ha modificado la política de inversión y se ha bajado la comisión de gestión de la clase existente del 1.25% al 0.95% El 18 de enero de 2019 entraron en vigor los cambios mencionados anteriormente.

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

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria por un monto total de 428.134.000 euros.

El importe de las operaciones de venta en las que la Entidad Depositaria ha actuado como comprador es de 6.526.146 euros, lo que supone un 18,21% del patrimonio medio de la IIC en el periodo objeto de este informe.

La IIC ha satisfecho a Banco Caminos, entidad depositaria, la cantidad de 39 euros por la operativa de compraventa de valores.

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.

Bajamos la exposición a renta variable pasando del 7,34% al 5,71% del patrimonio. La inversión se realizó únicamente al contado a través de una muestra de valores nacionales e internacionales (Europa) Durante el primer semestre del año la duración de la cartera de renta fija pasa desde 1,27 años hasta los 1,70 años. La TIR media ha pasado del 0,62% al 0,57%, 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 superior a la de su benchmark (90% Euribor 12 meses + 10% IBEX 35 total return).

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%), 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 tanto de la deuda pública como 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 de la cartera 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 activos de renta fija en la institución, el periodo ha resultado ser positivo, con tres 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 OBLG. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/2026 y OBL. BANCO SABADELL 1,625% 07/03/24, mientras que los que peor lo han hecho han sido OBLG. EDP FINANCE 4,125% 20/01/2021 y OBL. 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 OBL. BANCO SABADELL 1,625% 07/03/24 y OBLG. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/2026, mientras que por el lado contrario OBL. ACCIONA FIN. 4,625% 22/07/19 y OBLG. ATP. ATLANTICO 4,75% 01/04/2020.

La institución ha operado con futuros sobre el bono notional americano a 2 y 10 años con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Al cierre del periodo la posición era nula.

El patrimonio del Fondo ha variado de 36.721.971 euros a 35.113.794 euros. El número de partícipes ha variado de 721 a 697.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del 1.928%, superior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 0.9353% 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%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase minorista ha sido del 0.55%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 1.169%, inferior a la de su benchmark (1.13%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 0,2583% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.2098%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1,507%, (desde 29/01/2019) superior a la rentabilidad alcanzada por su benchmark en dicho periodo ha sido del 0,3116% 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%), e inferior 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 cartera ha sido del 0,32%. Éste es el porcentaje efectivamente pagado en el periodo: Se recuerda que el gasto anual de la comisión de gestión equivale al 0,57% 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 0.72% del patrimonio de la IIC.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 1.169%, inferior a la de su benchmark (1.13%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,2593% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.2088%.

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 de 22.380.116 euros, lo que supone un 62.45% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.79% y el grado de apalancamiento ha sido del 1.98%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la Oblig. 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+.

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 ha delegado el voto en el Consejo de administración de las empresas Iberdrola y Viscofan para cobrar la prima de asistencia a junta.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	0	0,00	106	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	106	0,29
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-03-27	EUR	313	0,89	0	0,00
ES0370139000 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 2034-12-15	EUR	0	0,00	268	0,73
ES0370143002 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 2035-07-15	EUR	0	0,00	708	1,93
ES0370150007 - Obligaciones AYT GENOVA HIPOTECAR 2036-05-17	EUR	0	0,00	367	1,00
ES0312343017 - Obligaciones AYT GENOVA HIPOTECAR 2038-09-15	EUR	0	0,00	318	0,87
ES0312252002 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 2044-06-10	EUR	0	0,00	646	1,76
ES0313529010 - Obligaciones BANKINTER 2043-06-21	EUR	0	0,00	177	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRJ 0,550 2021-02-0	EUR	130	0,37	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	203	0,58	0	0,00
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2024-04-10	EUR	205	0,58	0	0,00
ES0205045000 - Bonos CRITERIA CAIXA SAU 1,625 2022-04-21	EUR	414	1,18	401	1,09
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 5,000 2025-07-28	EUR	207	0,59	0	0,00
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	0	0,00	1.436	3,91
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-3	EUR	187	0,53	183	0,50
ES0413320088 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,625 2021-12-15	EUR	0	0,00	305	0,83
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTI 2024-04-26	EUR	0	0,00	55	0,15
ES0345721023 - Obligaciones HIPO HIPO 9 2038-07-15	EUR	0	0,00	839	2,29
ES0347783005 - Obligaciones IM CAJAMAR 3, FTA 2048-09-22	EUR	685	1,95	724	1,97
ES0347787006 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 2022-01-24	EUR	0	0,00	452	1,23
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	214	0,61	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	407	1,16	0	0,00
ES0316874017 - Obligaciones BANCO SABADELL 2038-06-20	EUR	0	0,00	716	1,95
XS2014287937 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,250 2024-06	EUR	401	1,14	0	0,00
ES0377992005 - Obligaciones TDA CAM 5, FONDO DE 2043-10-26	EUR	0	0,00	616	1,68
ES0377993029 - Obligaciones TDA CAM 6, FTA 2044-04-28	EUR	875	2,49	938	2,55
ES0377994019 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	688	1,96	742	2,02
ES0377994027 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	292	0,83	314	0,86
ES0377966009 - Obligaciones TDA CAM 8, FTA 2049-02-26	EUR	0	0,00	1.129	3,07
ES0377955010 - Obligaciones TDA CAM 9, FTA 2050-04-28	EUR	646	1,84	1.454	3,96
ES0338340005 - Obligaciones FTA UCI 11 2041-09-15	EUR	0	0,00	708	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.866	16,71	13.494	36,75
ES0311843009 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,350 2019-06-0	EUR	0	0,00	1.015	2,76
ES0413056047 - Bonos BANCO MARE NOSTRUM 3,125 2019-01-21	EUR	0	0,00	100	0,27
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	1.463	4,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.463	4,17	1.115	3,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.329	20,87	14.715	40,07
ES0000101602 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-02	EUR	0	0,00	6.300	17,16
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-07-01	EUR	2.433	6,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.433	6,93	6.300	17,16
TOTAL RENTA FIJA		9.762	27,80	21.015	57,23
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	43	0,12	85	0,23
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	61	0,17
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	61	0,17
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	74	0,20
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	0	0,00	66	0,18
ES0105066007 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	61	0,17	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	44	0,13	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0	0,00	64	0,17
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	0	0,00	27	0,07
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	97	0,26
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	51	0,15	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0	0,00	69	0,19
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	54	0,15	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	48	0,14	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	77	0,22	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	0	0,00	70	0,19
ES06735169D7 - Derechos REPSOL YPF	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0	0,00	70	0,19
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA S.A.	EUR	0	0,00	70	0,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	73	0,20
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN S.A.	EUR	0	0,00	72	0,20
TOTAL RV COTIZADA		379	1,08	962	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		379	1,08	962	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.141	28,88	21.977	59,85
PT0TVKOE0002 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,600 2022-08-02	EUR	0	0,00	681	1,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	681	1,86
US912828V319 - Bonos US TREASURY N/B 1,375 2020-01-15	USD	701	2,00	0	0,00
US912828H15 - Bonos US TREASURY N/B 1,750 2019-11-30	USD	176	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		876	2,50	0	0,00
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	410	1,17	370	1,01
XS1107552959 - Bonos SDAD. GRAL DE AGUAS 1,944 2021-09-15	EUR	312	0,89	310	0,85
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	236	0,67	0	0,00
XS1385051112 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,875 2021-03-23	EUR	310	0,88	307	0,84
XS1840614900 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12	EUR	303	0,86	0	0,00
XS1548914800 - Obligaciones BBVA 0,625 2022-01-17	EUR	102	0,29	100	0,27
XS2013745703 - Obligaciones BBVA 1,000 2026-06-21	EUR	102	0,29	0	0,00
XS1956973967 - Obligaciones BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	823	2,34	0	0,00
XS1756434194 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,019 2023-01-19	EUR	791	2,25	772	2,10
XS1752476538 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,750 2023-04-18	EUR	713	2,03	683	1,86
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,302 2022-06-15	EUR	401	1,14	396	1,08
IT0005056541 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,541 2020-12-15	EUR	351	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	539	1,53	532	1,45
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLERCHRISLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	661	1,88	0	0,00
XS0995380580 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,125 2021-01	EUR	423	1,20	435	1,18
XS0858135527 - Bonos ENEL SPA 4,250 2022-11-28	EUR	813	2,31	785	2,14
XS1052843908 - Bonos ENAGAS 2,500 2022-04-11	EUR	0	0,00	216	0,59
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	204	0,58	0	0,00
XS0254356057 - Obligaciones GE CAPITAL EURO FUND 2021-05-17	EUR	150	0,43	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	107	0,30	0	0,00
XS0990109240 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,000 2022-01	EUR	656	1,87	652	1,78
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,358 2024-02	EUR	1.312	3,74	1.307	3,56
IT0004992506 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,550 2020-03-13	EUR	0	0,00	1.013	2,76
XS1191314720 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 2,900 2022-02-21	EUR	504	1,44	507	1,38
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	236	0,67	0	0,00
XS1169791529 - Bonos BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	0	0,00	204	0,56
XS1956955980 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 0,625 2024-02-2	EUR	612	1,74	0	0,00
XS0933604943 - Obligaciones REPSOL YPF 2,625 2020-05-28	EUR	0	0,00	104	0,28
XS0878010718 - Obligaciones RWE FINANCE BV 1,875 2020-01-30	EUR	0	0,00	309	0,84
XS1876076040 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2024-03-07	EUR	932	2,65	872	2,37
XS1956025651 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2024-02-27	EUR	309	0,88	0	0,00
XS1550951641 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,875 2022-01-24	EUR	409	1,17	401	1,09
XS2018637913 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,375 2024-06-27	EUR	300	0,85	0	0,00
PTTAPBOM007 - Obligaciones TAP SGPS 4,375 2023-06-23	EUR	151	0,43	0	0,00
XS1946004451 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02	EUR	417	1,19	0	0,00
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09	EUR	426	1,21	0	0,00
XS1069430368 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,242 2022-05	EUR	0	0,00	638	1,74
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	200	0,57	0	0,00
XS1952701982 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2021-02-15	EUR	302	0,86	0	0,00
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	70	0,20	0	0,00
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	227	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.816	42,20	10.912	29,71
XS1542427676 - Bonos ACCIONA 1,691 2019-12-29	EUR	302	0,86	0	0,00
XS1086530604 - Bonos ACCIONA 4,625 2019-07-22	EUR	519	1,48	521	1,42
XS0434091822 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 5,000 2019-06	EUR	0	0,00	103	0,28
XS1484109175 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,472 2019-09-09	EUR	301	0,86	300	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.122	3,20	924	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.815	47,89	12.517	34,08
TOTAL RENTA FIJA		16.815	47,89	12.517	34,08
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	49	0,14	0	0,00
FR0000120404 - Acciones ACCORD S.A.	EUR	0	0,00	74	0,20
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	48	0,14	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	51	0,15	0	0,00
FR0000033219 - Acciones ALTAREA SCA	EUR	0	0,00	50	0,14
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	47	0,13	70	0,19
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	43	0,12
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	81	0,23	66	0,18
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	0	0,00	60	0,16
BE0003810273 - Acciones ACCS BELGACOM	EUR	47	0,13	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	79	0,21
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	58	0,16
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	42	0,12
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	0	0,00	69	0,19
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	52	0,15	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	74	0,20
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	57	0,16	0	0,00
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	69	0,19
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	45	0,13	69	0,19
DE0005664809 - Acciones EVOTEC AG	EUR	50	0,14	0	0,00
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	0	0,00	27	0,07
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	46	0,13	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	67	0,19	59	0,16
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	46	0,13	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	46	0,13	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	49	0,14	0	0,00
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	0	0,00	58	0,16
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	50	0,14	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0	0,00	57	0,16
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	71	0,19
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	56	0,15
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	48	0,14	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	51	0,14	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	55	0,16	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0	0,00	69	0,19
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	47	0,13	0	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	61	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	76	0,22	0	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0	0,00	70	0,19
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	48	0,14	0	0,00
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0	0,00	55	0,15
PTRELOAM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	51	0,14
FR0000120693 - Acciones ACCS. PERNOD RICARD	EUR	50	0,14	0	0,00
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	44	0,13	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	51	0,15	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	47	0,13	0	0,00
AT000000STR1 - Acciones ACCS. STRABAG SE BR	EUR	0	0,00	50	0,14
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	0	0,00	69	0,19
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	41	0,12	0	0,00
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	33	0,09	0	0,00
NL000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	80	0,23	0	0,00
DE0005089031 - Acciones ACCS UNITED INTERNET AG-REG	EUR	0	0,00	38	0,10
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE AG 0,410	EUR	0	0,00	55	0,15
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	0	0,00	36	0,10
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	51	0,15	0	0,00
FI0009003727 - Acciones WARTSILA OYJ ABP	EUR	42	0,12	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	42	0,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.639	4,67	1.707	4,65
TOTAL RENTA VARIABLE		1.639	4,67	1.707	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.454	52,55	14.224	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.594	81,43	36.200	98,58

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)

El monto total de la operativa repo asciende a 428.134.000 euros, lo que equivale al 1194.70% 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-) en euros. En concreto, se ha hecho un 67.61% de la operativa con el papel Comunidad Madrid 2.875%, vencimiento 17/07/2023 y un 32.39% sobre el papel Comunidad Madrid 4.125%, vencimiento 21/05/2024.

En todos los casos, el repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana y el vencimiento de la garantía real era superior al año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa es de zeros euros.