

GESTIFONSA MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositarario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositarario:** 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	0,18	0,07	0,18	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,01

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	41.348,74	44.922,26	688,00	721,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	2.448,38	0,00	4,00	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	34.224	36.722	45.657	27.869
CLASE B	EUR	2.028	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	827,6865	817,4560	836,7462	834,0816
CLASE B	EUR	828,4624	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							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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,02	0,02	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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)	0,28	0,28	0,35	0,34	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 trimestral de los últimos 3 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)	Acumulad o 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

*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 período

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	36.015	99,35	36.313	98,89
* Cartera interior	18.162	50,10	21.977	59,85
* Cartera exterior	17.758	48,98	14.224	38,73
* Intereses de la cartera de inversión	96	0,26	112	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	238	0,66	427	1,16
(+/-) RESTO	-1	0,00	-18	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	36.252	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.722	43.271	36.722	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,54	-15,33	-2,54	-84,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	-1,54	1,24	-175,88
(+) Rendimientos de gestión	1,52	-1,19	1,52	-220,27
+ Intereses	0,18	0,17	0,18	2,40
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-32,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	-0,26	0,68	-344,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	-1,17	0,63	-150,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,05	0,02	-64,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-354,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,35	-0,28	-23,87
- Comisión de gestión	-0,25	-0,32	-0,25	-26,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	231,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	262,46
(+) 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)	36.252	36.722	36.252	

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

3. Inversiones financieras

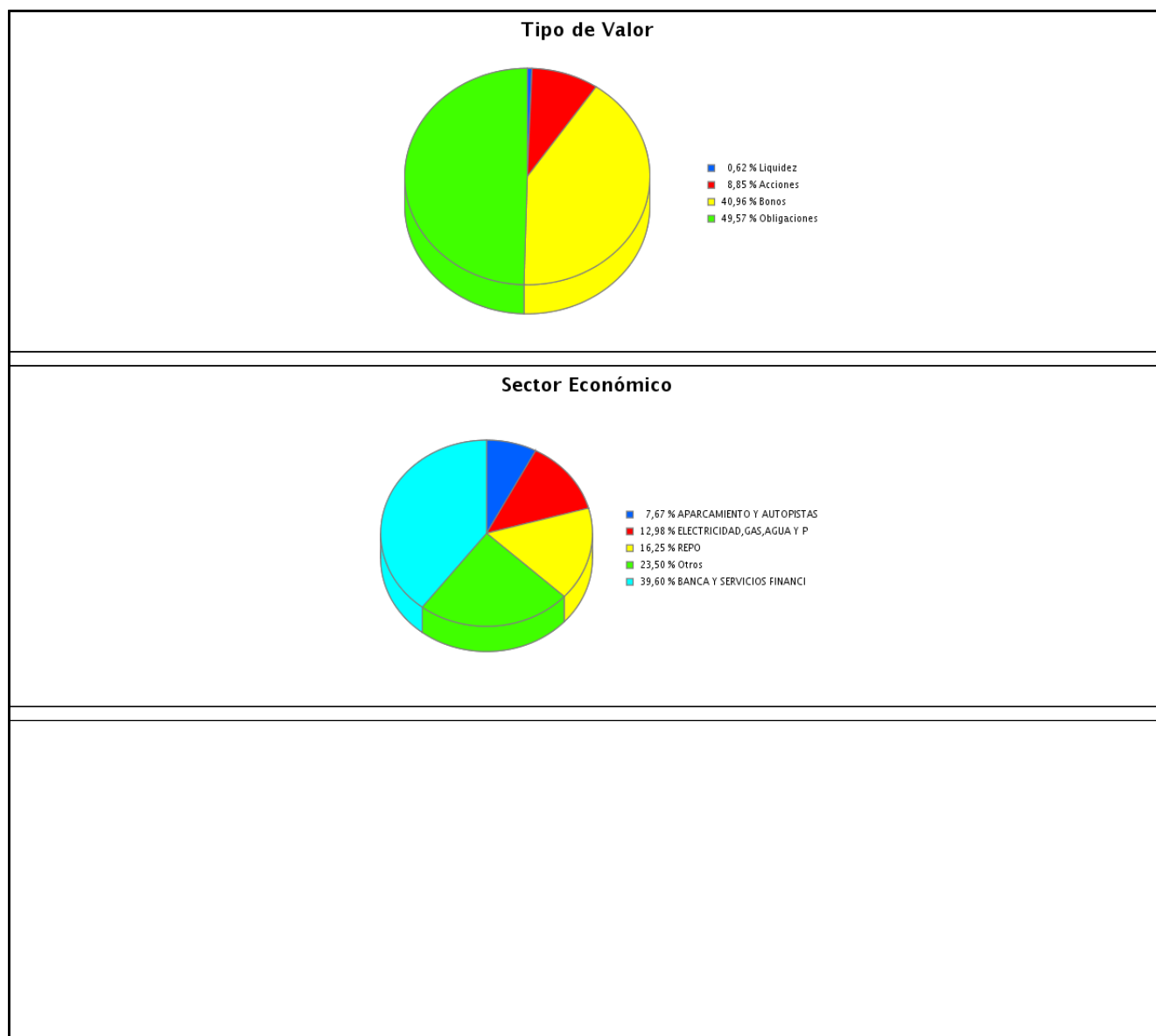
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

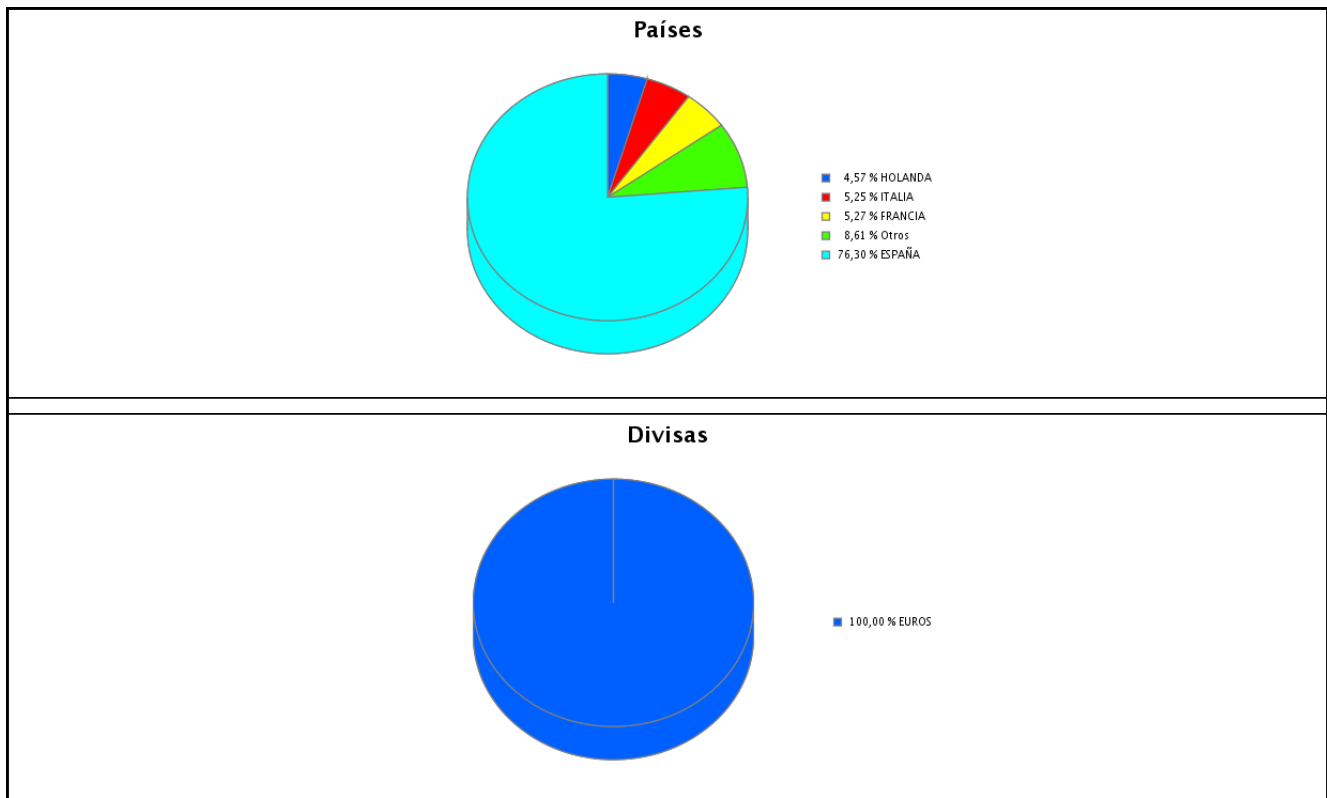
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.708	29,54	14.715	40,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.889	16,24	6.300	17,16
TOTAL RENTA FIJA	16.597	45,78	21.015	57,23
TOTAL RV COTIZADA	1.565	4,32	962	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE	1.565	4,32	962	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.162	50,10	21.977	59,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.113	44,45	12.517	34,08
TOTAL RENTA FIJA	16.113	44,45	12.517	34,08
TOTAL RV COTIZADA	1.644	4,53	1.707	4,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.644	4,53	1.707	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.757	48,98	14.224	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.919	99,08	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. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/22	Compra Plazo OBLG. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/2022 22	224	Inversión
Total otros subyacentes		224	
TOTAL OBLIGACIONES		224	

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

--

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 361.855.000 euros.

El importe de las operaciones de venta en las que la Entidad Depositaria ha actuado como comprador es de 3.772.441 euros, lo que supone un 10,41% 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 24 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

El comienzo de este 2019 ha sido muy positivo para la renta variable. Los principales índices mundiales se han anotado subidas superiores al 10% en el primer trimestre. Los resultados empresariales de 2018 han sido buenos en EEUU, creciendo en ventas más del 5% y los beneficios por encima del 11%. En Europa, las ventas crecieron de media un 4% mientras que los beneficios empresariales cayeron un 3%. Ese gap en beneficio entre EEUU y Europa se debe principalmente a la reforma fiscal en EEUU y al aumento del coste energético en Europa, que ha supuesto un deterioro notable en los márgenes de algunos sectores como el industrial.

Como es habitual en los últimos años, se observan recortes significativos en las estimaciones de beneficios empresariales

por parte de los analistas a comienzo del año, sobretodo en el sector financiero, industrial y de materiales, que normalmente suele corregirse al alza a lo largo del año.

El mercado sigue pendiente del desenlace final del Brexit y de las negociaciones entre China y EEUU. Especialmente habrá que estar atentos en Europa a la evolución de los pedidos industriales, en especial al sector del automóvil alemán y a la caída tan brusca que sufrió a finales del 2018.

El papel de los bancos centrales sigue siendo protagonista en el mercado de renta fija llevando las rentabilidades de los bonos a mínimos en Europa después del anuncio de un nuevo TLTRO por parte del BCE y que la FED active el modo paciente, no esperándose más subidas de tipos en 2019. El BOJ mantiene su política monetaria ultra-acomodaticia.

La previsión es que se mantengan los tipos bajos por un periodo largo de tiempo y que si no se implementan algunas medidas como los depósitos escalonados por parte del BCE la banca europea puedan tener un peor comportamiento relativo.

Claramente se está produciendo una ralentización de la economía a nivel global y, dependiendo de la evolución de los acontecimientos antes descritos, se tomarán posiciones más conservadoras y menos vinculadas al ciclo económico.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Aumentamos la exposición a renta variable pasando del 7,34% al 8,85% del patrimonio. La inversión se realizó únicamente al contado a través de una muestra de valores nacionales e internacionales (Europa) Durante el primer trimestre del año la duración de la cartera de renta fija pasa desde 0,96 años hasta los 1,43 años. La TIR media ha pasado del 0,62% al 0,39%, 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 igualmente a la de su benchmark (90% Euribor 12 meses + 10% IBEX 35 total return); efecto explicado por las bajas rentabilidades ofrecidas tanto en el mercado de renta fija como en el de renta variable.

En la parte de renta variable, se ha hecho una gestión activa. En el trimestre, se han comprado nuevos valores como Air Liquide, Amadeus, Atresmedia, Bayer, Essilor, Euskaltel, Orange, Iberdrola, Inditex, Lar España, Mapfre, Merlin, Phillips, Red Electrica, RTL Group, Sanofi, Ubisoft, Unicaja, Unilever. Y se han vendido otros valores como: Accor, Altarea, Atos, Continental, Daimler, Bouyues, Gamesa, Société Generale, IAG, ING, Michelin, Outokumpu, Prosibensat, Renault, Redes Energeticas Nacionais, B.Sabadell, Strabag, Voestalpine. Sectorialmente y geográficamente no hay cambios sustanciales.

En cuanto a las inversiones más rentables en el trimestre podemos destacar IBM (+25,58%) y Euskaltel (+20,89%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Unicaja (-16.70%) y Caixabank (-12.01%).

Aprovechando los niveles de liquidez y la buena previsión del mercado de renta fija, hemos incorporado en cartera activos de crédito, pues vemos mayor valor que en emisores soberanos. Esta decisión se ha materializado en la compra de bonos como VW 0 Feb2021 o ABES 1,5 Junio 2024. Por otro lado, se ha rebajado peso en titulizaciones y bonos como DAIGR 02/2023.

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 Obligación ACS ACTIV. 1,875% 20/04/2026 y Obligación BANCO SABADELL 1,625% 07/03/24, mientras que los que peor lo han hecho han sido XUNTA GALICIA 4,805% 26/03/2020 y ACCIONA FINANCE 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 ACTIV. 1,875% 20/04/2026, mientras que por el lado contrario ACCIONA FINANCE 4,625% 22/07/19 y AUCALSA 4,35% 09/06/19.

La institución ha operado con futuros sobre el bono nocional 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 36.252.185 euros. El número de partícipes ha variado de 721 a 692.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del 1.2595%, superior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 0.832% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0209%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.25%), e inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.84%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase minorista ha sido del 0.28%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 1.228%, inferior a la de su benchmark (1.23%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 0,1709% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.2098%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1,3464%, superior a la rentabilidad alcanzada por su benchmark en dicho periodo ha sido del 0,832% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0209%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.25%), e inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.84%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,12%. 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 1.26%, inferior a la de su

benchmark (1.23%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,1595% 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 8.992.231 euros, lo que supone un 24.81% 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 99.72% y el grado de apalancamiento ha sido del 3.97%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating del Bono Enagás 2.50%, vencimiento 11/04/2022 de A- a BBB+, de la Oblg.Enel Finance Int. NV 4.25%, vencimiento 28/11/2022 de BBB+ a A-, de la emisión AYTGH VII A2, vencimiento 15/09/2038 de AA+ a AAA y de la emisión TDAC 6 A3, vencimiento 28/04/2044, de A- a A+.

El 18 de enero de 2019 se cambió la política de inversión de la IIC. Se informó de dicha circunstancia a los partícipes a través de carta, tal y como indica la normativa en vigor.

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 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.

Después de un 2018 muy complicado en los mercados financieros seguimos observando riesgos al menos en el primer semestre del año 2019.

Acontecimientos como el Brexit, los incrementos de los aranceles del 10% al 25% a la importación de productos chinos por parte de EEUU, la negociación del incremento del techo de deuda en EEUU o la próxima publicación de resultados por

parte de las compañías marcarán la guía a seguir este 2019.

No se pueden perder de vista las actuaciones de los Bancos Centrales en cuanto a su política monetaria. El Capex publicado de las compañías será un buen indicador de la parte del ciclo económico en el que se encuentran las diferentes economías.

A nivel macroeconómico observamos una ralentización de la economía europea con crecimientos inferiores al 2% en gran parte condicionada por el deterioro de la economía alemana. A nivel global se espera un crecimiento del 3,3% con China creciendo en torno 6% e India con crecimientos de en torno al 7%. EEUU se espera que crezca al 2,3% con el objetivo de seguir alargando el ciclo económico expansivo más duradero de su historia.

Como comentamos al principio, la política monetaria de los Bancos Centrales estará claramente condicionada por la inflación y la velocidad de retirada de estímulos. En EEUU habrá que observar la pendiente entre el 10 años y el 2 años que en caso de invertirse será un buen indicador adelantado de recesión. En Europa la pregunta es si el Banco Central Europeo será capaz de retirar los estímulos antes de que se pudiera dar un eventual cambio de ciclo.

Este año hay vencimientos de deuda importante en países como Italia que tendrá que emitir unos 250 billones de Euros y que presumiblemente se traducirá en ampliaciones de spread que se pueden aprovechar.

Los spreads de crédito se tensionaron bastante a finales del año 2018 surgiendo oportunidades en compañías con buenos fundamentales que a fecha de hoy se mantienen.

En Renta Variable, después de un primer trimestre muy positivo, esperamos un segundo trimestre de consolidación por lo que nos mantendremos más prudentes. Pensamos que el sector de autos puede pasar por incertidumbres en el corto plazo ante el cambio de modelo de negocio hacia el vehículo eléctrico y el car-sharing. Esto conllevará numerosas inversiones por parte de la industria para adaptar el modelo productivo. En cuanto al resto de los sectores hay que estar pendiente de cómo les puede afectar los aranceles, siendo el sector industrial el más sensible al respecto.

Entendemos que en un momento con tantas incertidumbres debemos afrontar este 2019 con cautela, equilibrando los sectores y con exposiciones conservadoras en los fondos puros de Renta Variable.

Muy posiblemente veremos algo de recuperación en algunos países emergentes después de un año de fuertes depreciaciones de sus divisas.

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
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	105	0,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		105	0,29	0	0,00
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	101	0,28	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	305	0,84	318	0,87
ES0312252002 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 2044-06-10	EUR	615	1,70	646	1,76
ES0313529010 - Obligaciones BANKINTER 2043-06-21	EUR	0	0,00	177	0,48
ES0205045000 - Bonos CRITERIA CAIXA SAU 1,625 2022-04-21	EUR	407	1,12	401	1,09
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	1.450	4,00	1.436	3,91
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-3	EUR	185	0,51	183	0,50
ES0413320088 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,625 2021-12-15	EUR	306	0,84	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	704	1,94	724	1,97
ES0347787006 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 2022-01-24	EUR	151	0,42	452	1,23
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	403	1,11	0	0,00
ES0316874017 - Obligaciones BANCO SABADELL 2038-06-20	EUR	0	0,00	716	1,95
ES0377992005 - Obligaciones TDA CAM 5, FONDO DE 2043-10-26	EUR	594	1,64	616	1,68
ES0377993029 - Obligaciones TDA CAM 6, FTA 2044-04-28	EUR	906	2,50	938	2,55
ES0377994019 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	714	1,97	742	2,02
ES0377994027 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	302	0,83	314	0,86
ES0377966009 - Obligaciones TDA CAM 8, FTA 2049-02-26	EUR	1.088	3,00	1.129	3,07
ES0377955010 - Obligaciones TDA CAM 9, FTA 2050-04-28	EUR	665	1,83	1.454	3,96
ES0383400005 - Obligaciones FTA UCI 11 2041-09-15	EUR	683	1,88	708	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.581	26,43	13.494	36,75
ES0311843009 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,350 2019-06-0	EUR	1.022	2,82	1.015	2,76
ES0413056047 - Bonos BANCO MARE NOSTRUM 3,125 2019-01-21	EUR	0	0,00	100	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.022	2,82	1.115	3,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.708	29,54	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 2019-04-01	EUR	5.889	16,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.889	16,24	6.300	17,16
TOTAL RENTA FIJA		16.597	45,78	21.015	57,23
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	78	0,22	85	0,23
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	62	0,17	61	0,17
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	72	0,20	61	0,17
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING S.A.	EUR	71	0,20	0	0,00
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION S.A.	EUR	71	0,20	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	76	0,21	74	0,20
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	58	0,16	66	0,18
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	75	0,21	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLÓGICA	EUR	0	0,00	64	0,17
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	72	0,20	27	0,07
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	106	0,29	97	0,26
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0	0,00	69	0,19
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	78	0,22	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	79	0,22	0	0,00
ES0105015012 - Acciones LAR ESTATE SOCIMI	EUR	67	0,18	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	74	0,20	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	70	0,19	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	70	0,19	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	76	0,21	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	83	0,23	70	0,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	75	0,21	73	0,20
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	67	0,18	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN S.A.	EUR	84	0,23	72	0,20
TOTAL RV COTIZADA		1.565	4,32	962	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		1.565	4,32	962	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.162	50,10	21.977	59,85
PTOTVKOE0002 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,600 2022-08-02	EUR	681	1,88	681	1,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		681	1,88	681	1,86
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	393	1,08	370	1,01
XS1107552959 - Bonos SDAD. GRAL DE AGUAS 1,944 2021-09-15	EUR	312	0,86	310	0,85
XS1385051112 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,875 2021-03-23	EUR	309	0,85	307	0,84
XS1548914800 - Obligaciones BBVA 0,625 2022-01-17	EUR	102	0,28	100	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1956973967 - Obligaciones BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	804	2,22	0	0,00
XS1756434194 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,022 2023-01-19	EUR	787	2,17	772	2,10
XS1752476538 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,750 2023-04-18	EUR	705	1,94	683	1,86
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,311 2022-06-15	EUR	398	1,10	396	1,08
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	531	1,47	532	1,45
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLERCHRISLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	657	1,81	0	0,00
XS0995380580 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,125 2021-01	EUR	424	1,17	435	1,18
XS0858135527 - Bonos ENEL SPA 4,250 2022-11-28	EUR	801	2,21	785	2,14
XS1052843908 - Bonos ENAGAS 2,500 2022-04-11	EUR	215	0,59	216	0,59
XS0254356057 - Obligaciones GE CAPITAL EURO FUND 2021-05-17	EUR	149	0,41	0	0,00
XS0990109240 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,000 2022-01	EUR	655	1,81	652	1,78
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,354 2024-02	EUR	1.311	3,62	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	508	1,40	507	1,38
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	233	0,64	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	604	1,67	0	0,00
XS0933604943 - Obligaciones REPSOL YPF 2,625 2020-05-28	EUR	103	0,28	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	918	2,53	872	2,37
XS1956025651 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2024-02-27	EUR	303	0,83	0	0,00
XS1550951641 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,875 2022-01-24	EUR	407	1,12	401	1,09
XS1946004451 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02	EUR	410	1,13	0	0,00
XS1069430368 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,242 2022-05	EUR	641	1,77	638	1,74
XS1952701982 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2021-02-15	EUR	301	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.980	35,80	10.912	29,71
XS1086530604 - Bonos ACCIONA 4,625 2019-07-22	EUR	520	1,43	521	1,42
XS0434091822 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 5,000 2019-06	EUR	102	0,28	103	0,28
IT0004992506 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,550 2020-03-13	EUR	1.021	2,82	0	0,00
XS1169791529 - Bonos BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	204	0,56	0	0,00
XS0878010718 - Obligaciones RWE FINANCE BV 1,875 2020-01-30	EUR	305	0,84	0	0,00
XS1484109175 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,472 2019-09-09	EUR	300	0,83	300	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.453	6,77	924	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.113	44,45	12.517	34,08
TOTAL RENTA FIJA		16.113	44,45	12.517	34,08
FR0000120404 - Acciones ACCORD S.A.	EUR	0	0,00	74	0,20
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	79	0,22	0	0,00
FR0000033219 - Acciones ALTAREA SCA	EUR	0	0,00	50	0,14
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	79	0,22	70	0,19
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	43	0,12
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	79	0,22	66	0,18
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	66	0,18	60	0,16
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	58	0,16	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	85	0,24	79	0,21
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	65	0,18	58	0,16
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	42	0,12
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER AG	EUR	0	0,00	69	0,19
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	74	0,20	74	0,20
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	63	0,17	0	0,00
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	69	0,19
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	79	0,22	69	0,19
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	36	0,10	27	0,07
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	70	0,19	59	0,16
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	72	0,20	0	0,00
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	0	0,00	58	0,16
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	73	0,20	57	0,16
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	75	0,21	71	0,19
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	65	0,18	56	0,15
FR0000121261 - Acciones MICHELIN LUXEMBOURG SCS	EUR	0	0,00	69	0,19
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	61	0,17
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	73	0,20	0	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0	0,00	70	0,19
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0	0,00	55	0,15
PTREL0AM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	51	0,14
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	73	0,20	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	79	0,22	0	0,00
AT000000STR1 - Acciones ACCS. STRABAG SE BR	EUR	0	0,00	50	0,14
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	74	0,20	69	0,19
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	79	0,22	0	0,00
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	78	0,21	0	0,00
DE0005089031 - Acciones ACCS UNITED INTERNET AG-REG	EUR	33	0,09	38	0,10
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE AG 0,410	EUR	0	0,00	55	0,15
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	39	0,11	36	0,10
TOTAL RV COTIZADA		1.644	4,53	1.707	4,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.644	4,53	1.707	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.757	48,98	14.224	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.919	99,08	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.