

GESTIFONSA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositarario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** JVR Y ASOCIADOS AUDITORES SL

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: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la 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	1,26	0,00	1,26	0,53
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 R	5.802.729,49	5.250.397,78	88,00	68,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	269.394,40	0,00	2,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	5.194	4.332	4.178	
CLASE B	EUR	241	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	0,8952	0,8251	0,9772	
CLASE B	EUR	0,8954	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 R	al fondo	0,14	0,36	0,50	0,14	0,36	0,50	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,04	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .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.

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	5.805	106,79	4.169	96,24
* Cartera interior	1.380	25,39	817	18,86
* Cartera exterior	4.425	81,40	3.353	77,40
* 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)	194	3,57	127	2,93
(+/-) RESTO	-564	-10,38	36	0,83
TOTAL PATRIMONIO	5.436	100,00 %	4.332	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)	4.332	4.921	4.332	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,62	-1,00	15,62	-1.712,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,83	-11,89	7,83	-167,82
(+) Rendimientos de gestión	8,48	-11,64	8,48	-175,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-32,62
+ Dividendos	0,62	0,65	0,62	-1,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,74	-12,29	7,74	-164,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,00	0,12	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,25	-0,66	184,66
- Comisión de gestión	-0,49	-0,14	-0,49	261,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	500,29
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	119,02
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.436	4.332	5.436	

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

3. Inversiones financieras

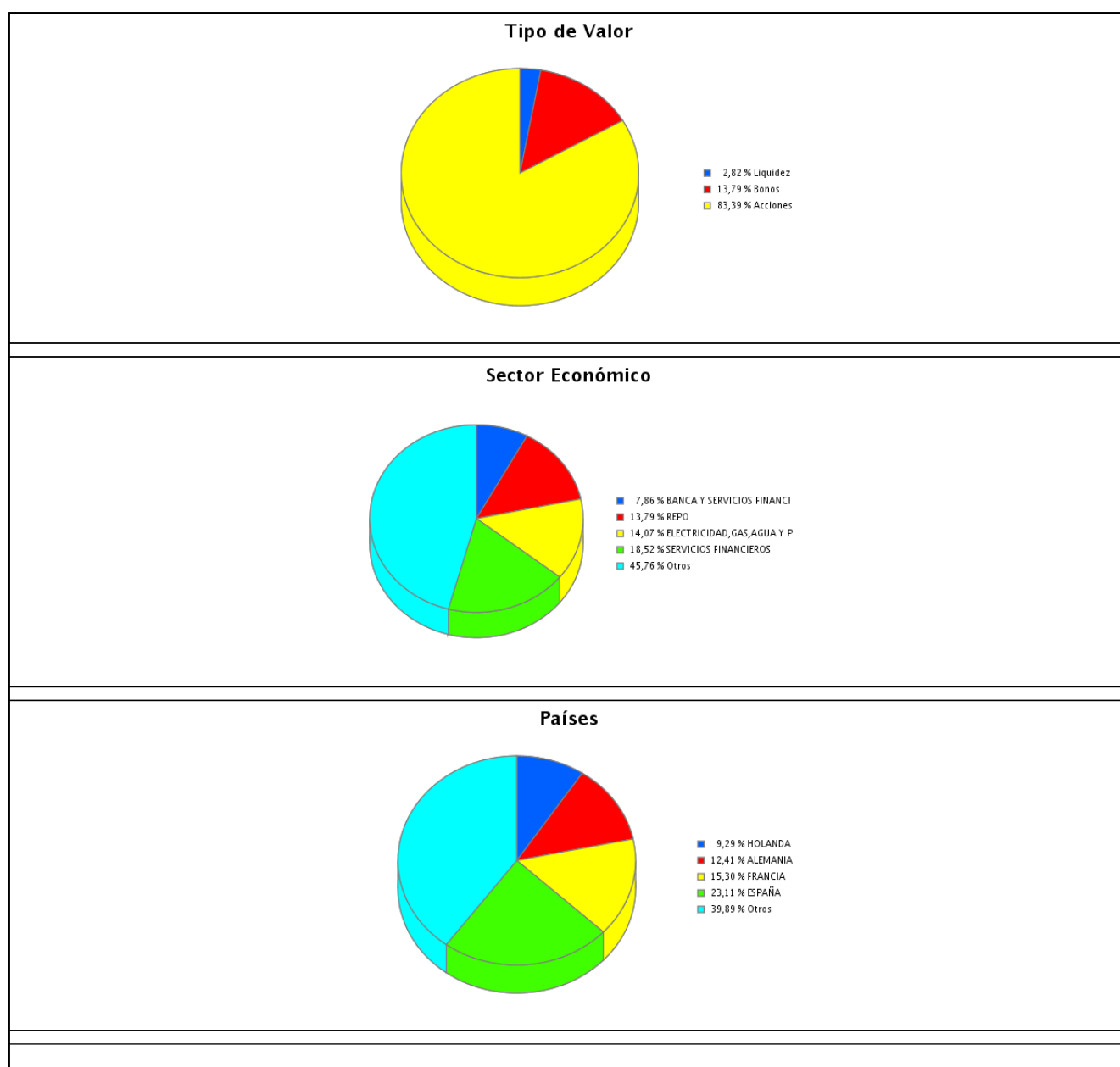
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

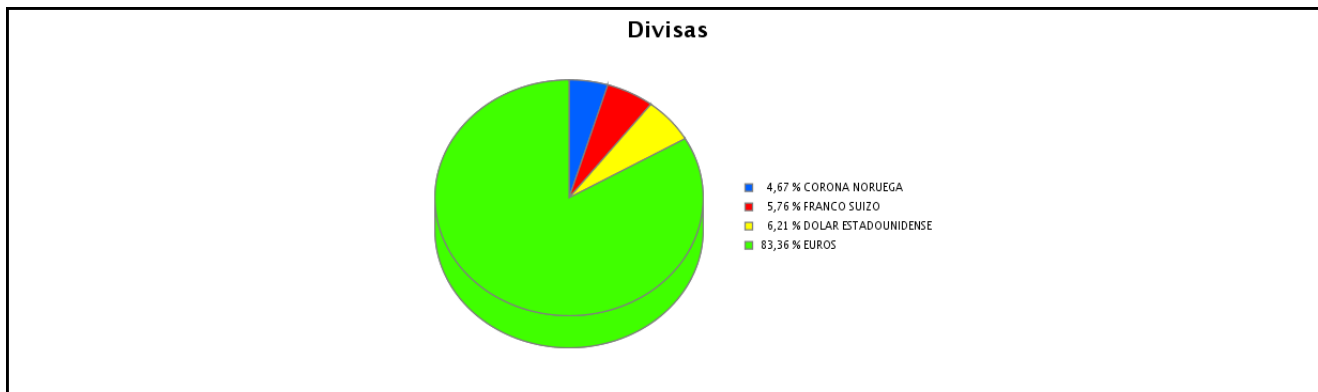
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	824	15,16	295	6,81
TOTAL RENTA FIJA	824	15,16	295	6,81
TOTAL RV COTIZADA	556	10,23	522	12,04
TOTAL RENTA VARIABLE	556	10,23	522	12,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.380	25,39	817	18,85
TOTAL RV COTIZADA	4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL RENTA VARIABLE	4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.805	106,80	4.169	96,24

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 está tramitando la modificación de la denominación y de la política de inversión del fondo. Asimismo, el fondo va a tener una estructura de clases. Se ha remitido el 10 de enero de 2019 carta a los partícipes informando de los cambios, que entraron en vigor el 18 de febrero de 2019.

La nueva denominación será Gestifonsa Renta Variable Dividendo, FI.

Invertirá en valores con alta rentabilidad por dividendo. La clase R, continuadora de la existente, repartirá un dividendo semestral, un porcentaje variable a discreción de la gestora.

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

	SI	NO
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

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.653.067,35 euros lo que supone el 67.21% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa, S.G.I.I.C, S.A.U, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con la Entidad Depositaria, Banco Caminos, por un monto total de 19.679.000 euros.

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.

Terminó el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 91,10% del patrimonio. La inversión se realizó únicamente a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento de la renta variable en este inicio de año. Durante este trimestre se ha procedido a realizar una rotación estratégica acorde a la nueva política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 5,8 millones de euros. Se terminó el trimestre con una inversión en contado del 91,10%. Por exposición geográfica comentar que el 10% está invertido en España, un 16% en Francia, un 13% en Alemania y un 17% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido PHILIPS MORRIS (21,3%), ALTRIA GROUP (20%) y METSO (18,3%) y los que menos BANCO SABADELL (-16%) y CAIXABANK (-15%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La exposición era nula al final del periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 4.332.254 euros a 5.435.6554 euros. El número de partícipes ha variado de 68 a 90 en el periodo.

Se ha modificado la política del fondo en el periodo objeto de este informe, hecho comunicado a los partícipes mediante la comunicación estipulada en la normativa vigente.

Independientemente de lo anterior, considerando que la clase R es la continuadora de la existente previamente a la creación de clases autorizada por CNMV, toda la información que figure sobre la clase, tendrá en cuenta dicha circunstancia.

La rentabilidad obtenida por la clase R en el periodo ha sido del 8.4888% (2.119%, desde el 18 de febrero 2019), inferior a la alcanzada por su benchmark (9.901%), y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (-0.0209%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.25%). La rentabilidad obtenida es superior a la de la media de su categoría en la Gestora (7.92%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la Institución en el periodo ha sido de 9.763%, inferior a la de su benchmark (10.64%), y a la del activo libre de riesgo (0,205%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.9984% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1,3601%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase R ha sido del 0.22%.

Se ha aplicado una comisión de éxito que equivale al 0.36% del patrimonio de la IIC.

Dado que la clase B es de nueva creación (18 de febrero de 2019), sólo comentar que la rentabilidad obtenida por la clase B desde su creación ha sido del 2.1451% y que el impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.04% y se ha aplicado una comisión sobre resultados equivalente al 0.02% del patrimonio. La comisión de gestión de la clase B es del 0.33%, comisión de éxito del 4.5% sobre resultados y una comisión de depositaria del 0.1% y un total de costes estimados del 0.63. La volatilidad ha sido del 10.163%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene ninguna inversión 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 100% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 2.81%.

El 18 de febrero CNMV autorizó la nueva estructura de clases y el cambio en la política de inversión del fondo. Se remitió comunicación a los partícipes informando de dichas circunstancias La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 1% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha delegado el voto en el Consejo de Administración de Iberdrola para cobrar la prima de asistencia a junta y en el Consejo de Administración de BBVA para dar apoyo al equipo gestor.

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.

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	%
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-01-02	EUR	0	0,00	295	6,81
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,000 2019-04-01	EUR	824	15,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		824	15,16	295	6,81
TOTAL RENTA FIJA		824	15,16	295	6,81
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	66	1,21	80	1,84
ES0113900337 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	83	1,53	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK LA CAIXA DE BARCELON	EUR	55	1,01	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	67	1,24	125	2,88
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	73	1,35	133	3,06
ES0105015012 - Acciones LAR ESTATE SOCIMI	EUR	27	0,49	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	66	1,21	0	0,00
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	0	0,00	46	1,07
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	63	1,15	138	3,18
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	56	1,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		556	10,23	522	12,04
TOTAL RENTA VARIABLE		556	10,23	522	12,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.380	25,39	817	18,85
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	0	0,00	121	2,78
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	75	1,38	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ACCS. ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	60	1,11	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	84	1,54	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	88	1,63	0	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	79	1,46	0	0,00
FR0000033219 - Acciones ALTAREA SCA	EUR	0	0,00	98	2,27
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	77	1,41	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	92	1,69	105	2,43
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	71	1,63
US00206R1023 - Acciones AT&T INC	USD	0	0,00	84	1,93
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	94	1,73	94	2,18
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	68	1,26	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	85	1,57	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	58	1,06	0	0,00
BE0003810273 - Acciones ACCS BELGACOM	EUR	94	1,74	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW AG BAYERISCHE MOTOREN WERK	EUR	0	0,00	98	2,27
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	86	1,59	74	1,71
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0	0,00	41	0,95
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	79	1,82
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	69	1,59
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	89	1,63	86	1,98
NO0010031479 - Acciones DNB ASA	NOK	69	1,27	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	95	1,75	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	133	3,08
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	70	1,28	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	93	1,72	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	126	2,91
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	72	1,33	104	2,41
NO0010096985 - Acciones EQUINOR ASA	NOK	64	1,19	0	0,00
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	81	1,50	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	78	1,81
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	88	1,62	0	0,00
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	63	1,16	0	0,00
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	91	1,67	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	64	1,18	106	2,46
FR0000130809 - Acciones Societe Generale	EUR	77	1,41	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	0	0,00	110	2,53
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	84	1,54	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	77	1,77
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	71	1,30	77	1,77
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	90	1,66	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	69	1,26	0	0,00
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	90	1,66	0	0,00
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	77	1,41	0	0,00
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	91	1,68	0	0,00
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU CL	USD	0	0,00	94	2,18
FI0009007835 - Acciones METSO OYJ	EUR	100	1,84	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0	0,00	90	2,08
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	83	1,53	0	0,00
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	67	1,23	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	69	1,26	0	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	51	1,18
US6745991058 - Acciones Occidental Petroleum Corp	USD	65	1,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	0	0,00	155	3,59
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	65	1,19	0	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS	USD	83	1,52	0	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	0	0,00	66	1,53
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	0	0,00	69	1,59
PTPT10AM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	61	1,13	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	127	2,93
FR0000131906 - Acciones Renault SA	EUR	0	0,00	65	1,51
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	74	1,36	0	0,00
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	65	1,20	94	2,16
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	84	1,54	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	71	1,30	0	0,00
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	79	1,45	73	1,68
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	87	1,60	0	0,00
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	92	1,68	0	0,00
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	66	1,22	0	0,00
AT0000720008 - Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	0	0,00	101	2,33
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	88	1,62	128	2,96
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	0	0,00	106	2,45
NL0000009355 - Acciones Unilever NV	EUR	92	1,70	0	0,00
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	78	1,44	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	98	1,80	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones Vodafone Group PLC	GBP	0	0,00	79	1,81
US92343V1044 - Acciones Verizon Communications Inc	USD	0	0,00	120	2,76
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	93	1,71	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	69	1,26	103	2,38
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	69	1,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL RENTA VARIABLE		4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.425	81,41	3.353	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.805	106,80	4.169	96,24

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.