

ABANCA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4807

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) IMANTIA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid

Correo Electrónico

imantiaclientes@imantia.com

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: 10/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice IBEX 35, para lo que tendrá al menos un 75% de su exposición total, de forma directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), en renta variable española, invirtiendo en futuros del IBEX 35, acciones de empresas del índice e IIC que lo repliquen, para lograr una correlación mínima del 85%. Se podrá invertir, así mismo, un máximo del 15% en otros valores de renta variable de países OCDE. La renta variable podrá ser de cualquier capitalización.

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	0,94	0,81	0,94	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	896.724,73	1.015.396,47
Nº de Partícipes	613	678
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.313	9,2701
2018	8.824	8,6898
2017	7.589	10,2571
2016	26.310	9,4169

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,68	-0,80	7,54	-13,37	-2,21	-15,28	8,92	-6,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	23-05-2019	-1,49	07-02-2019	-11,25	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,01	18-06-2019	2,50	04-01-2019	3,75	15-02-2016

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,18	9,29	11,00	15,58	9,24	12,40	8,33	23,13	
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,91	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,40	0,25	0,39	0,60	0,26	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,62	9,62	9,65	9,84	9,29	9,84	9,84	11,92	

(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.

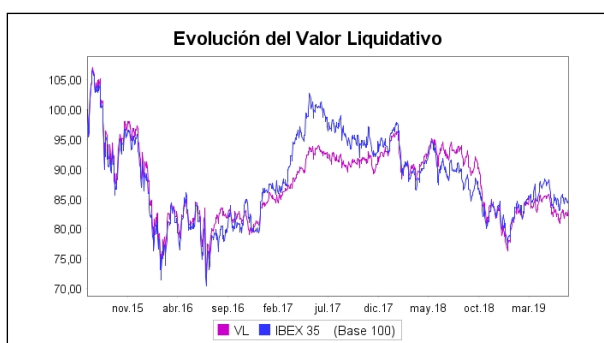
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,39	0,39	0,38	1,52	1,49	1,48	0,37

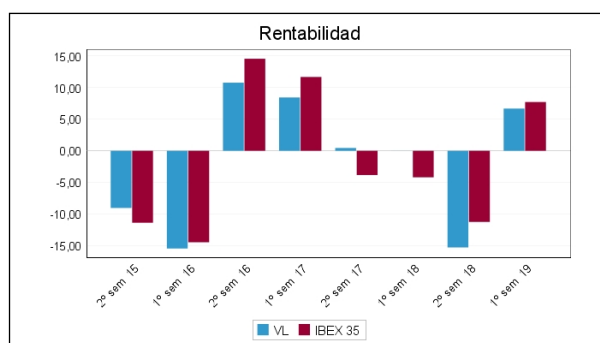
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Desde el 19/06/2015 la política de inversión es Renta Variable Euro. El índice de referencia es Ibex 35 desde el 19/06/2015. "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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.135.229	38.889	0,20
Renta Fija Internacional	630.080	26.215	2,07
Renta Fija Mixta Euro	275.156	12.651	2,56
Renta Fija Mixta Internacional	125.876	6.087	3,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	41.801	4.839	8,68
Renta Variable Euro	45.341	6.806	8,22
Renta Variable Internacional	11.881	989	15,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.155	354	10,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	648.134	20.508	2,62
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.448	1.512	2,59
Global	16.121	2.869	8,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.958.220	121.719	1,89

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.276	87,53	8.367	94,82
* Cartera interior	6.547	78,76	7.129	80,79
* Cartera exterior	729	8,77	1.238	14,03
* 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)	912	10,97	413	4,68
(+/-) RESTO	125	1,50	44	0,50
TOTAL PATRIMONIO	8.313	100,00 %	8.824	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)	8.824	9.274	8.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,44	11,72	-12,44	-198,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,73	-16,40	6,73	-138,13
(+) Rendimientos de gestión	7,58	-15,63	7,58	-145,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-29,43
+ Dividendos	2,08	1,02	2,08	88,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,07	-16,26	5,07	-128,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	-0,39	0,44	-204,42
± 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	-0,86	-0,77	-0,86	4,59
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-8,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,04	194,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-43,09
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	2.447,70
(+) 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)	8.313	8.824	8.313	

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

3. Inversiones financieras

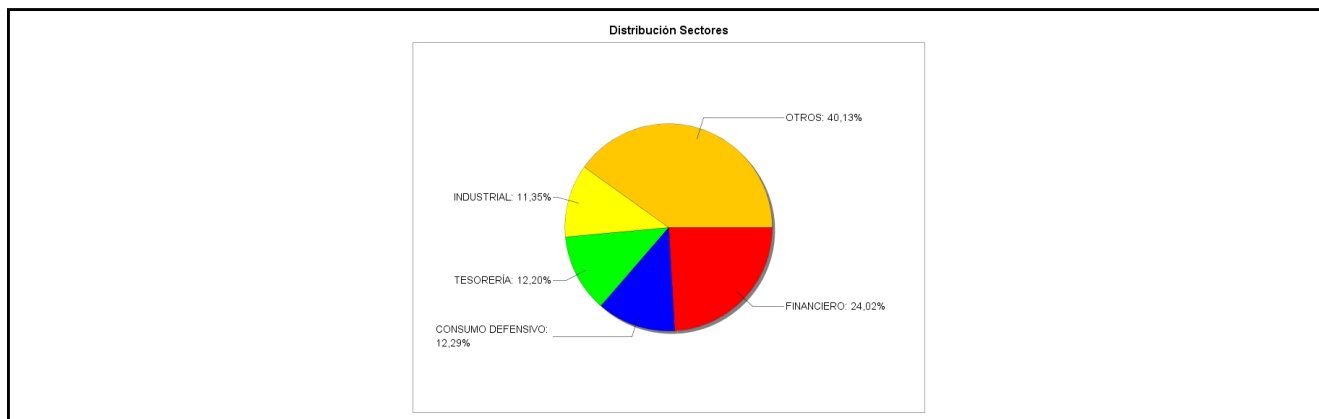
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.539	78,65	7.129	80,80
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.539	78,65	7.129	80,80
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.539	78,65	7.129	80,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	729	8,77	1.238	14,03
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	729	8,77	1.238	14,03
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	729	8,77	1.238	14,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.268	87,42	8.367	94,83

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
IBEX MINI FUT SEPTIEMBRE 19	C/ Opc. CALL S/FUT MINI IBEX IDU9C 9600 Index	5	Inversión
Total subyacente renta variable		5	
TOTAL DERECHOS		5	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	C/ Fut. IBEX 35 INDEX FUTR JULIO 19	274	Inversión
IBEX 35	C/ Fut. IBEX MINI FUT JULIO 19	164	Inversión
Total subyacente renta variable		438	
TOTAL OBLIGACIONES		438	

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

No aplicable

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

A)Importe 3.055.027,42;% sobre patrimonio 36,75%. Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año 2019 concluye como una de los mejores que históricamente se recuerdan; de hecho, hay que remontarse al año 2009, cuando la economía mundial comenzaba a recuperarse tras la gran crisis financiera, para reproducir este magnífico comportamiento. La gran diferencia frente a la situación actual es que entonces los activos financieros estaban baratos, mientras que ahora, tras 10 años de crecimiento apoyado por los bancos centrales, los mercados se encuentran en máximos o cercanos a ellos en casi todas las clases de activos. En un entorno de crecimiento económico que da muestras de agotamiento a nivel global y que empieza a mostrar señales de debilidad, los bancos centrales acuden al rescate con un mensaje de apoyo en su discurso y en políticas monetarias.

En este contexto, los tipos de interés siguen a la baja globalmente, y especialmente en Europa, donde han perforado los mínimos históricos: el Bund alemán se sitúa en -0,33% y los bonos del Tesoro español a 10 años en el 0,39%, con un diferencial frente a Alemania de 72 puntos básicos, lo que supone un estrechamiento de 60 puntos básicos en el semestre. El crédito también tiene un extraordinario comportamiento en un contexto de búsqueda de la rentabilidad que no dan los bonos del tesoro.

La correlación fue positiva en todas las clases de activos: tipos, crédito, bolsa y materias primas, todos al alza. En bolsas, se alcanzaron rentabilidades del 17,7% en el S&P-500, cerrando en sus máximos históricos, y del 15,7% en el Eurostoxx-50; el IBEX-35 se quedaba atrás lastrado por el sector financiero, con un 7,7% de subida. El fondo mantuvo durante todo el periodo una visión neutral en renta variable, con posiciones cautas en sectores regulados como el de las eléctricas y el bancario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta variable, el año arrancó con un posicionamiento neutral, que hemos ido gestionando activamente a medida que evolucionaban los índices, utilizando para ello estrategias con opciones. El resultado ha sido positivo, puesto que nos ha permitido ganar exposición al alza y limitar las correcciones en momentos de volatilidad como el mes de mayo.

El mensaje lanzado por Draghi en su conferencia de Sintra, en donde anticipó la posibilidad de recuperar instrumentos de política monetaria que permitan seguir estimulando la economía, tuvo un fuerte impacto en las curvas de tipos de interés. El nuevo entorno supone un lastre para la cuenta de resultados de los bancos, por lo que decidimos mantener un posicionamiento cauto en financieras. Durante los últimos meses del semestre hemos reducido considerablemente el riesgo de liquidez del fondo, reduciendo peso en compañías de pequeña y mediana capitalización y aumentándolo en las de mayor capitalización.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35. El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice IBEX 35, para lo que tendrá al menos un 75% de su exposición total, de forma directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), en renta variable española, invirtiendo en futuros del IBEX 35, acciones de empresas del índice e IIC que lo repliquen, para lograr una correlación mínima del 85%. En este sentido la correlación fue del 91,28%.

El fondo acumula una rentabilidad del 6,68%, frente a la rentabilidad de su referencia que fue del 7,72%. El grado de

discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una baja vinculación y coincidencia con dicho indicador.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo decreció en el periodo en un 5,79%, hasta 8,31 millones de euros. El número de partícipes disminuyó un 9,59%, quedando al final del periodo un total de 613 partícipes.

La comisión sobre resultados ha impactado en 0,0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,78%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,78% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,22% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A comienzo de año introdujimos tres nuevas compañías en cartera: Ence, Viscofan y Merlin. Asimismo, vendimos la totalidad de FCC y Logista tras agotar su recorrido alcista.

El acercamiento de posturas en la guerra comercial entre EE. UU. y China, y la probable extensión del plazo en la negociación del Brexit continuaron dando soporte a los activos de riesgo durante el mes de febrero. Deshicimos posiciones en Melia y Mapfre, y redujimos peso en Inditex, Telefónica y Tubacex para aumentarlo en Catalana Occidente, Ence y Grifols. A su vez, comenzamos a construir una posición en Sacyr.

De lo sucedido durante el mes de marzo cabe destacar el mal comportamiento de la banca tras el retraso en la senda de normalización de tipos de interés propuesta por el Banco Central Europeo y la bajada de expectativas sobre el crecimiento futuro de la economía europea. En este nuevo entorno, rotamos la cartera hacia posiciones más defensivas sin dejar de lado ideas de convicción como las de Grifols o CAF. Se ha introducido en cartera Logista (tras una fuerte corrección en su precio), Applus y Naturgy, y vendimos la totalidad de Ence tras el allanamiento del Estado en las disputas judiciales en torno a su planta de Pontevedra. Este cambio de criterio introduce inseguridad jurídica y falta de visibilidad sobre los ingresos futuros que, ahora mismo, no son compensadas por el potencial de revalorización. Así mismo, redujimos exposición a Cie y Catalana Occidente.

Tras acudir a la ampliación de capital de Cellnex el comportamiento de la acción fue excepcional, acumulando una rentabilidad superior al 40% en el año. Durante el mes de mayo, vendimos la totalidad de la posición al considerar que todo el crecimiento adicional ya estaba recogido en el precio.

Así mismo, en la última parte del semestre, una vez agotado el recorrido que veíamos en Faes Farma, hemos reducido peso tras acumular una revalorización también superior al 40%.

Como comentábamos en un párrafo anterior, durante los últimos meses del semestre hemos reducido considerablemente el riesgo de liquidez del fondo, reduciendo peso en compañías de pequeña y mediana capitalización y aumentándolo en las de mayor capitalización.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,88%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 3,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido del 9,29%, frente a la de su índice de referencia que ha sido del 11,14%. La volatilidad mide la inestabilidad del precio de sus participaciones, por lo tanto, es la variación de la rentabilidad respecto de su media durante un plazo de tiempo concreto. El VaR acumulado del fondo alcanzó el 9,62% anualizado, lo que se define como el valor máximo probable de pérdida, con un intervalo de confianza del 99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta, desde el 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto en el periodo un 0,02% sobre el patrimonio

9. FONDOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Este comienzo de semestre va a ser realmente relevante para la evolución de los mercados financieros. Las empresas publicarán los resultados de la primera parte del año y, sobre todo, sus expectativas de la economía global y sus negocios

para lo que queda de 2019. Esto va a ser un factor claro para su evolución en los próximos meses.

Consideramos que los bancos centrales, en base a los datos macro y su reflejo sobre la actividad en política monetaria, serán clave para determinar la evolución del precio de los activos. Seguimos considerando que estamos en una fase de menor dinamismo en el crecimiento global, dado el periodo de madurez en el que nos encontramos; no obstante, para los próximos meses no vemos aún recesión.

En geopolítica las tensiones arancelarias entre China y EE. UU. se han relajado, aunque no solucionado, por lo que esperamos que en el próximo semestre haya repuntes de tensión provocados por el proteccionismo. El Brexit queda para final de año, aunque es complicado prever los resultados de las negociaciones entre la nueva administración inglesa y la Unión Europea.

En este contexto, consideramos que es tiempo para mantener niveles de inversión neutrales y carteras invertidas. Entendemos que, en este contexto de mercado, activos como la deuda corporativa a corto plazo o los bonos emergentes en moneda sólida, tienen aún recorrido. En renta variable, la fase del ciclo económico en la que nos encontramos favorece posiciones algo más defensivas, en compañías estables con resultados menos dependientes del crecimiento global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES S.A.	EUR	195	2,34	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL, SA	EUR	0	0,00	6	0,07
ES0134950171 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	0	0,00	8	0,09
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR	186	2,24	175	1,99
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	384	4,62	284	3,22
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	194	2,20
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMIT	EUR	0	0,00	200	2,27
ES0105223004 - ACCIONES GESTAM AUTOMOCION SA	EUR	173	2,08	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, S.A.	EUR	149	1,80	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	195	2,34	183	2,07
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TE	EUR	0	0,00	212	2,41
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	265	3,19	176	1,99
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PRO	EUR	322	3,87	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK, S.A.	EUR	0	0,00	269	3,05
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	257	3,09	235	2,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	604	7,26	615	6,97
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	194	2,34	379	4,30
ES0116920333 - ACCIONES CATALAN_OC	EUR	175	2,10	341	3,86
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMO	EUR	108	1,29	274	3,11
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	180	2,16	226	2,56
ES0124244E34 - ACCIONES MAPPFRE	EUR	0	0,00	197	2,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	550	6,61	178	2,02
ES0117160111 - ACCIONES ALBA	EUR	68	0,82	341	3,87
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOT	EUR	0	0,00	177	2,01
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY, S.A.	EUR	106	1,27	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	553	6,66	349	3,95
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	124	1,50	127	1,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	373	4,49	547	6,20
ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	243	2,93	169	1,91
ES0173093024 - ACCIONES RED_EL_COR	EUR	79	0,95	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	63	0,76	244	2,76
ES0121975009 - ACCIONES AUX.FF.CC.	EUR	224	2,69	365	4,14
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	42	0,51	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR, S.A	EUR	200	2,40	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA	EUR	294	3,53	229	2,59
ES0122060314 - ACCIONES F.C.C., SA	EUR	24	0,29	183	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	97	1,17	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	112	1,35	245	2,78
TOTAL RV COTIZADA		6.539	78,65	7.129	80,80
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.539	78,65	7.129	80,80
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.539	78,65	7.129	80,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	121	1,46	215	2,44
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRIA INC	EUR	99	1,20	0	0,00
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	0	0,00	123	1,39
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	58	0,69	209	2,37
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA S.A.	EUR	43	0,52	214	2,43
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMIT	EUR	90	1,08	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERG	EUR	129	1,55	176	2,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	97	1,16	137	1,55
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR	EUR	92	1,11	164	1,85
TOTAL RV COTIZADA		729	8,77	1.238	14,03
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		729	8,77	1.238	14,03
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		729	8,77	1.238	14,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.268	87,42	8.367	94,83

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)