

ABANCA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4807

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,33	0,28	1,29	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,17	0,06	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	745.236,28	896.724,73
Nº de Partícipes	557	613
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	6.803	9,1290
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	5,05	-1,52	-0,80	7,54	-13,37	-15,28	8,92	-6,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	30-07-2019	-1,73	30-07-2019	-11,25	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,39	05-09-2019	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	10,71	11,70	9,29	11,00	15,58	12,40	8,33	23,13	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,91	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,40	0,39	0,60	0,26	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,54	9,54	9,62	9,65	9,84	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.

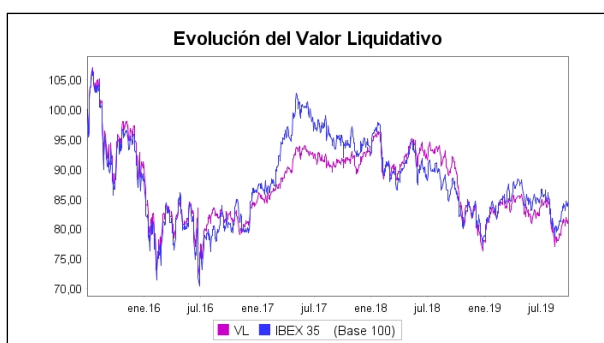
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,17	0,39	0,39	0,39	0,39	1,52	1,49	1,48	0,37

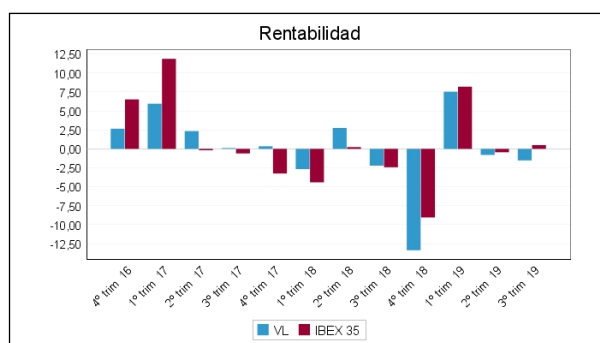
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	435	14.275	0,02
Renta Fija Internacional	636	26.277	1,06
Renta Fija Mixta Euro	266	12.143	0,21
Renta Fija Mixta Internacional	120	5.763	0,60
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	21	1.773	1,06
Renta Variable Euro	42	6.504	-1,10
Renta Variable Internacional	12	963	1,77
IIC de Gestión Pasiva(1)	57	2.405	3,06
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	660	20.278	2,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	22	1.525	0,19
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	649	23.595	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	68		6,46
Total fondos	2.988	117.919	1,09

*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	5.420	79,67	7.276	87,53
* Cartera interior	4.995	73,42	6.547	78,76
* Cartera exterior	425	6,25	729	8,77
* 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)	1.271	18,68	912	10,97
(+/-) RESTO	112	1,65	125	1,50
TOTAL PATRIMONIO	6.803	100,00 %	8.313	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)	8.313	9.315	8.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,81	-11,01	-29,06	44,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,97	-0,69	5,31	153,80
(+) Rendimientos de gestión	-1,58	-0,21	6,56	559,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-109,02
+ Dividendos	0,25	1,80	2,41	-87,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,27	-2,11	3,30	-4,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,10	0,85	281,56
± 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	-0,40	-0,48	-1,26	-26,33
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-9,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-9,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-10,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	131,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	-0,10	-96,50
(+) Ingresos	0,00	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	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.803	8.313	6.803	

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

3. Inversiones financieras

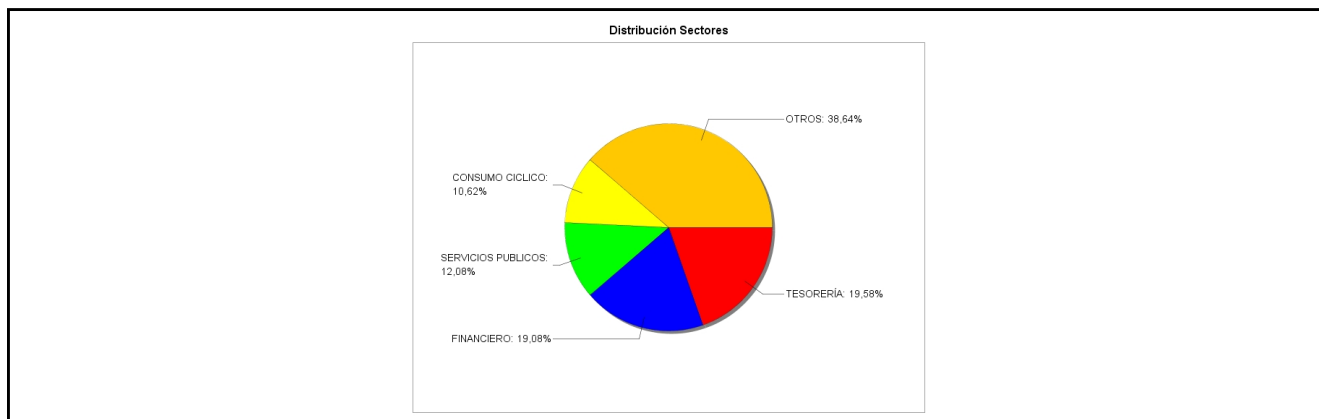
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.987	73,30	6.539	78,65
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	4.987	73,30	6.539	78,65
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	4.987	73,30	6.539	78,65
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	425	6,25	729	8,77
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	425	6,25	729	8,77
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	425	6,25	729	8,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.412	79,55	7.268	87,42

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 OCTUBRE 19	C/ Opc. CALL S/FUT MINI IBEX IDV9 9300 Index	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	C/ Fut. IBEX 35 INDEX FUTR OCTUBRE 19	631	Inversión
IBEX 35	C/ Fut. IBEX MINI FUT OCTUBRE 19	36	Inversión
Total subyacente renta variable		667	
TOTAL OBLIGACIONES		667	

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 1.962.742,24; sobre patrimonio 28,84%.
 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.

El trimestre se iniciaba con el protagonismo, una vez más, de los bancos centrales. La Fed llevaba a cabo una bajada preventiva de 25 puntos básicos que ponía fin al ciclo de subidas iniciado hace 10 años. El BCE, por su parte, preanunciaba una bajada de tipos de interés y un nuevo programa de compra de activos en respuesta a la debilidad de la inflación y del ciclo en Europa. Dicho anuncio se confirmaba en septiembre con la bajada de tipos hasta el -0,5%.

En el periodo, los mercados se han caracterizado por la volatilidad, provocada por la preocupación de los inversores acerca del ciclo, principalmente en el mes de agosto, con el detonante del conflicto comercial entre China y EEUU.

La traducción a mercados es que asistimos a un movimiento a la baja en los tipos de los bonos, que se refleja en fuertes subidas de precios. El Bund cae en el trimestre 24 puntos básicos y el bono español a 10 años sitúa su diferencial con Alemania en 70 puntos. El gran protagonista del periodo ha sido Italia, cuyos bonos reducen su tipo desde el 2,1% al 0,8%. Los mercados de crédito privado se mantienen estables, dado que, en buena medida, los diferenciales habían anticipado los programas de compras de activos del BCE. Así, durante el trimestre, asistimos a una extraordinaria oferta de emisiones de bonos en el mercado primario de casi 80.000 millones de euros, superando récords históricos.

En bolsas, los mercados emergentes se llevaron la peor parte, afectados por el desplome de Argentina, de forma que el MSCI Emerging Markets se deja un 5,0% en el trimestre. Por el contrario, el S&P-500 cierra con subidas del 1,1% y del 2,7% en el Eurostoxx-50. El mejor comportamiento en renta variable fue también para Italia, con una subida del 4,8%, mientras que el IBEX-35 volvió a quedarse rezagado, con alzas del 0,50%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantuvo durante el trimestre una visión neutral en renta variable, si bien a lo largo del periodo se ha ido gestionando activamente el nivel de inversión a medida que evolucionaban los índices, utilizando para ello estrategias con opciones. Esto nos ha permitido ganar exposición al alza y limitar las correcciones en momentos de volatilidad como los vividos en verano.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35, a efectos meramente comparativos. 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 92,90% reflejando la vinculación y coincidencia con dicho indicador. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es medio.

El fondo acumula una rentabilidad -1,52%, frente a la rentabilidad de su referencia que fue del 0,50%. En este desempeño se ha visto afectado por unos niveles de inversión más conservadores en renta variable y un posicionamiento sectorial más defensivo.

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

El patrimonio del fondo decreció en el periodo en un 18,16%, hasta 6,80 millones de euros. El número de partícipes disminuyó un 9,14%, quedando al final del periodo un total de 557 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 0,39%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,39% 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 -1,10% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre, una vez alcanzado el precio objetivo propuesto en nuestra tesis de inversión, hemos deshecho toda la posición que manteníamos en Faes Fama.

Tras un verano muy volátil debido a las incertidumbres abiertas por Trump en torno a la guerra comercial y la aproximación de la fecha límite para completar un Brexit negociado, encaramos la reunión de septiembre del BCE con un claro debilitamiento de los principales indicadores macroeconómicos sobre la mesa. Las decisiones tomadas por el banco central ahondaron en las políticas ultra laxas activadas como respuesta a la gran crisis financiera de 2008. Los detalles de las actuaciones previstas por el BCE permitieron una relajación del estrés al que estaban sometidas las cotizaciones del sector bancario español. A medio plazo, las medidas tomadas profundizan en la dificultad de estas entidades para generar rentabilidades por encima de su coste de capital, por lo que decidimos mantener el posicionamiento cauto en bancos.

Asimismo, rotamos parte de la cartera hacia sectores más defensivos que se pueden ver beneficiados de la prolongación en el tiempo de los tipos de interés bajos. Concretamente, hemos introducido en cartera Naturgy y Red Eléctrica, y hemos aumentado el peso en Iberdrola.

También hemos reestructurado la parte de cartera dedicada a compañías de mediana capitalización que no forman parte del Ibex 35. El fondo está invertido con un peso del 20% aproximadamente en este tipo de compañías. Hemos seguido la misma estrategia que en el resto de la cartera, concentrando las posiciones en nombres con menor exposición al ciclo global y a las incertidumbres mencionadas arriba. Entre estos, destacan con un peso del 2%: CAF, Sonae, Sacyr, Galp, Navigator y Logista.

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 97,64%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 8,78%.

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 11,70%, frente a la de su índice de referencia que ha sido del 13,19%. 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 9,54% 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 0,037% sobre el patrimonio.

9. FONDOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El entorno de ralentización económica a nivel global y la amenaza de mayor pérdida de tracción el año que viene obligarán a los bancos centrales de las principales economías a mantener políticas monetarias acomodaticias en el corto y medio plazo. La implicación sobre los mercados serán unos niveles de tipos soberanos que se mantendrán en terreno negativo y unos diferenciales de crédito contenidos, a excepción de los activos con peor riesgo crediticio más vulnerables a la debilidad del ciclo.

En este contexto, consideramos adecuado mantener un posicionamiento cauto en renta variable, con posiciones algo más defensivas en compañías con negocios estables y resultados menos dependientes del crecimiento global. Asimismo, el momento del ciclo y la evolución acumulada en el ejercicio favorece niveles de inversión neutrales.

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	138	2,03	195	2,34
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR	135	1,98	186	2,24
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	346	5,09	384	4,62
ES0105130001 - ACCIONES GLOB DOMINION ACCESS	EUR	64	0,95	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAM AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	173	2,08
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, S.A.	EUR	0	0,00	149	1,80
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	0	0,00	195	2,34
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	0	0,00	265	3,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PRO	EUR	301	4,42	322	3,87
ES0109067019 - ACCIONES AMAEUS	EUR	280	4,12	257	3,09
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	648	9,52	604	7,26
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	235	3,46	194	2,34
ES0116920333 - ACCIONES CATALAN.OC	EUR	94	1,38	175	2,10
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMO	EUR	75	1,10	108	1,29
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	0	0,00	180	2,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	648	9,52	550	6,61
ES0117160111 - ACCIONES ALBA	EUR	0	0,00	68	0,82
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY, S.A.	EUR	68	1,00	106	1,27
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	418	6,14	553	6,66
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	137	2,01	124	1,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	322	4,74	373	4,49
ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	135	1,98	243	2,93
ES0173093024 - ACCIONES RED EL.COR	EUR	106	1,56	79	0,95
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	63	0,76
ES0121975009 - ACCIONES AUX.FF.CC.	EUR	145	2,13	224	2,69
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	42	0,51
ES0182870214 - ACCIONES SACYR, S.A	EUR	150	2,20	200	2,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA	EUR	272	4,00	294	3,53
ES0122060314 - ACCIONES F.C.C., SA	EUR	66	0,97	24	0,29
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	116	1,70	97	1,17
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	89	1,30	112	1,35
TOTAL RV COTIZADA		4.987	73,30	6.539	78,65
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		4.987	73,30	6.539	78,65
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		4.987	73,30	6.539	78,65
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
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	141	2,08	121	1,46
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRIA INC	EUR	0	0,00	99	1,20
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	58	0,69
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA S.A.	EUR	0	0,00	43	0,52
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMIT	EUR	0	0,00	90	1,08
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERG	EUR	146	2,15	129	1,55
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	0	0,00	97	1,16
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR	EUR	137	2,02	92	1,11
TOTAL RV COTIZADA		425	6,25	729	8,77
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		425	6,25	729	8,77
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		425	6,25	729	8,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.412	79,55	7.268	87,42

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)