ABANCA GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 4676

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+

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

ABANCA GESTIÓN / CONSERVADOR

Fecha de registro: 03/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC´s, en una amplia selección de activos, principalmente de renta fija, variable y divisas de una manera global, estableciendo limites de exposición por tipología de activo, así como un nivel máximo de volatilidad (5%) y duración. Se siguen criterios de diversificación y flexibilidad para combinar posiciones estratégicas y tácticas.

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 Compartimento 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	0,34	0,39	0,34	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,35	0,58	0,29

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	25.715.808,43	27.141.296,04
Nº de Partícipes	10.915	11.527
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	257.321	10,0063
2018	265.745	9,7912
2017	364.124	10,0908
2016	323.294	10,0264

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2,20	0,48	1,70	-1,65	0,10	-2,97	0,64	-0,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	23-05-2019	-0,14	07-02-2019	-0,60	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,17	18-06-2019	0,23	04-01-2019	0,38	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	1,02	0,87	1,14	1,44	0,97	1,45	0,63	1,56	
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)	1,09	1,09	1,06	1,02	0,98	1,02	0,93	1,07	

(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.

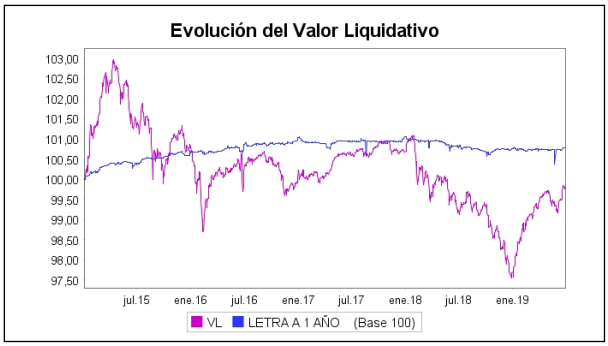
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,35	1,40	1,36	1,51	0,71

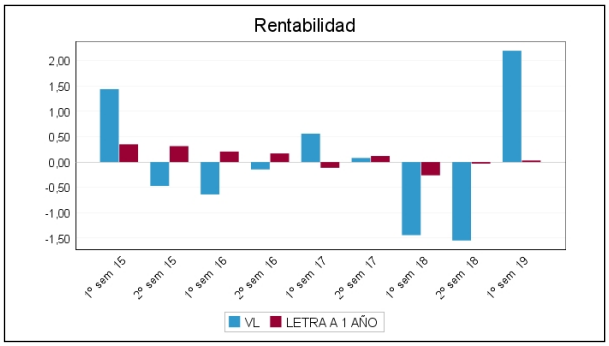
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 22/12/2014 la política de inversión es Renta Fija Mixta Euro. "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	194.670	75,65	218.197	82,11
* Cartera interior	34.493	13,40	39.007	14,68
* Cartera exterior	160.177	62,25	179.115	67,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	75	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	65.711	25,54	41.350	15,56
(+/-) RESTO	-3.060	-1,19	6.199	2,33
TOTAL PATRIMONIO	257.321	100,00 %	265.745	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	265.745	315.366	265.745	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,42	-15,54	-5,42	-68,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	-1,48	2,18	-231,15
(+) Rendimientos de gestión	2,67	-0,99	2,67	-341,37
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-60,45
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-170,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	-0,25	0,26	-192,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	-0,34	0,98	-360,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,39	-0,48	1,39	-361,22
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-4,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	-10,73
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-12,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-12,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	727,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	46.870,63
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	-14,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	-14,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	8,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	257.321	265.745	257.321	

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

3. Inversiones financieras

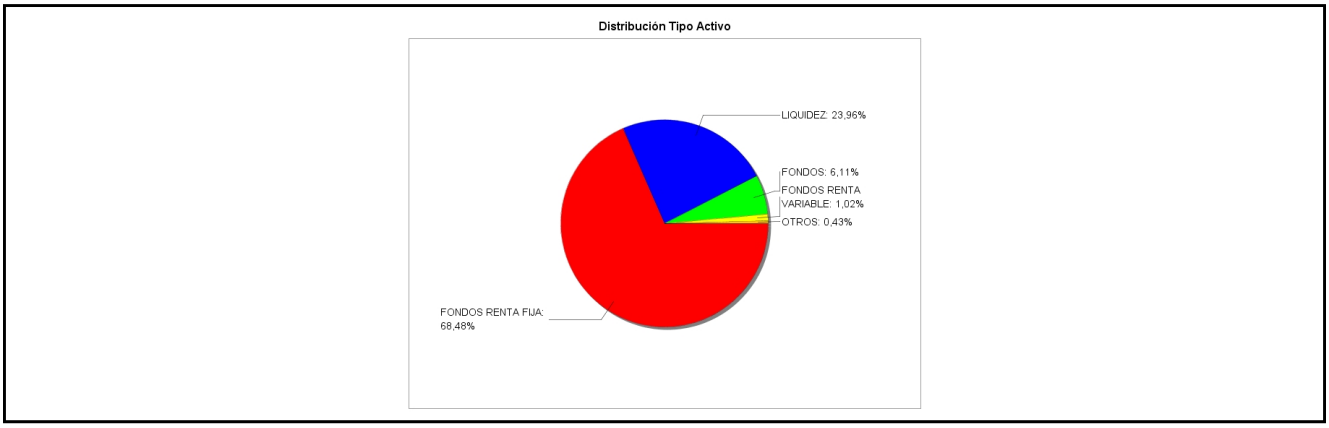
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	34.418	13,38	38.621	14,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.418	13,38	38.621	14,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	32.209	12,12
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	32.209	12,12
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	160.148	62,24	147.261	55,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	160.148	62,24	179.470	67,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	194.567	75,62	218.091	82,04

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
MSCI WORLD NETR USD	C/ Fut. MSCI WORLD Index SEP 19	8.243	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Fut. ESU9 Index (S&P500 EMINI FUT SEP 19)	3.948	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU9 EURO STOXX SEP 19	4.249	Inversión
Total subyacente renta variable		16440	
TOTAL OBLIGACIONES		16440	

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

F) Importe Ventas: 4.537.108,88 euros; s/ Patrimonio medio: 1,73%.
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 COMPARTIMENTO.

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

La primera mitad del año 2019 concluye como una de los mejores que 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, ahora tras 10 años de crecimiento apoyado por los bancos centrales, los mercados se encuentran en máximos o cercanos 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 a -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, es decir, 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. A pesar de no haber mantenido posiciones directas sobre tipos de interés soberanos, la cartera ha recogido muy bien los movimientos de la renta fija, especialmente por el lado de crédito global, donde el compartimento ha tenido una posición estable en deuda corporativa y especialmente emergente, que ha tenido un rendimiento muy positivo.

La correlación fue positiva en todas las clases de activos: tipos, crédito, bolsa y materias primas, todos al alza. En bolsas, rentabilidades del 17,7% en el S&P-500, en sus máximos históricos, y del 15,7% en el Eurostoxx-50, el Ibex se quedaba atrás lastrado por el sector financiero, con un 7,7% de subida. El compartimento mantuvo durante todo el periodo una visión en renta variable global, neutral positiva, lo que ha favorecido que, a nivel de análisis de resultados en el periodo, haya sido la mayor aportación a la rentabilidad total.

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 put, y en diferentes vencimientos. El resultado ha sido positivo, puesto que nos ha permitido limitar las correcciones en momentos de volatilidad como el mes de mayo.

En renta fija, se ha mantenido un posicionamiento cauto en cuanto a la exposición a duraciones dentro de la cartera. No obstante, hemos incrementado la exposición al mercado de renta fija considerando que el cambio de sesgo de los bancos centrales, más concretamente el europeo, da consistencia y recorrido a algunos activos.

Seguimos manteniendo un nivel de exposición muy bajo a estrategias de gestión alternativa, mientras que por el lado de las divisas y la distribución geográfica no se han realizado cambios relevantes.

c) Índice de referencia.

A pesar de que en la gestión del compartimento no se toma como referencia ningún índice, a efectos del presente, informe se compara la rentabilidad de este, con la evolución de la Letra del Tesoro a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad del 2,19%, frente a la rentabilidad de su referencia que fue de 0,03%. 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 compartimento decreció en el periodo en un 3,17%, hasta 257,32 millones de euros. El número de partícipes disminuyó un 5,31%, quedando al final del periodo un total de 10.915 partícipes.

La comisión sobre resultados ha impactado en 0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El impacto de los gastos soportados por el compartimento ha sido de un 0,68%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,5385% de gastos directos y 0,1415% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IIC.

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

Los fondos/compartimentos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,56% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El patrimonio del compartimento está invertido en otras IIC en un 75,61%, siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio: Imantia Capital, AXA IM y Amundi.

Hemos aprovechado oportunidades del mercado para hacer entradas en deuda pública italiana, las cuales hemos cerrado con beneficio para el compartimento. En el lado de las incorporaciones en cartera, destacan fondos como Lemanik Active Short Term Credit, AXA Emerging Market Short Duration Bonds o AXA Euro Goverment Bonds mientras que en las ventas se deshizo la posición en Amundi US Aggregate Bond y Muzinich Short Duration High Yield.

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 compartimento ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura, sobre índices bursátiles. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 100,49%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 15,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL COMPARTIMENTO.

El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido

de 0,87%, frente a la de su índice de referencia que ha sido del 1,02%. 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 compartimento alcanzó 1,09% 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 COMPARTIMENTO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El compartimento soporta, desde el 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto en el periodo 0,003% sobre el patrimonio

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL COMPARTIMENTO.

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.

Consideramos que los bancos centrales, en base a los datos macro y su reflejo sobre la actividad en política monetaria, serán clave para entender la evolución del precio de los activos. Seguimos considerando que estamos en una fase de menor dinamismo en el crecimiento global, dada la madurez del ciclo en el que nos encontramos, no obstante, para los próximos meses no vemos aún riego de 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 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 esta situación de mercado, activos como la deuda corporativa a corto plazo o los bonos emergentes en moneda fuerte, 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	%

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0107516009 - PARTICIPACIONES|FLEX.INSTITUCIONAL	EUR	13.401	5,21	15.094	5,68
ES0107432009 - PARTICIPACIONES|IMANTIA.C/P INSTITUC	EUR	13.157	5,11	15.154	5,70
ES0106933007 - PARTICIPACIONES|IMANT.FONDEPO.INSTIT	EUR	7.861	3,06	8.373	3,15
TOTAL IIC		34.418	13,38	38.621	14,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.418	13,38	38.621	14,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005344855 - OBLIGACION|GOB.ITALIA|0,62|2019-09-13	EUR	0	0,00	6.055	2,28
IT0005341109 - BONO|GOB.ITALIA|0,71|2019-08-14	EUR	0	0,00	19.560	7,36
IT0005030504 - BONO|GOB.ITALIA|1,50|2019-08-01	EUR	0	0,00	3.321	1,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	28.936	10,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1608362379 - BONO|B.SANTANDER|0,67|2023-01-05	EUR	0	0,00	1.574	0,59
XS1617702052 - BONO|INDUSTR & COMME BANK|0,28|2020-05-23	EUR	0	0,00	1.700	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.274	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	32.209	12,12
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	32.209	12,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0482269650 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS	EUR	10.310	4,01	0	0,00
LU0800573429 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS	EUR	7.708	3,00	0	0,00
LU0519590607 - PARTICIPACIONES|LEMANIK MNG	EUR	9.069	3,52	0	0,00
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES|AEGON	EUR	10.286	4,00	10.870	4,09
LU1829331989 - PARTICIPACIONES|THREADNEED	EUR	5.158	2,00	5.478	2,06
LU0594539719 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM L	EUR	0	0,00	2.679	1,01
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	11.628	4,52	12.261	4,61
LU0687943661 - PARTICIPACIONES|GAMCO INT.	EUR	5.175	2,01	5.562	2,09
FI0008800511 - PARTICIPACIONES|EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	12.909	5,02	10.931	4,11
IE00BD5CTX77 - PARTICIPACIONES|BNY MEL.GB	EUR	7.709	3,00	8.064	3,03
LU1602255561 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL ASSET MANAG	EUR	7.697	2,99	5.385	2,03
FR0010319996 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ABS	EUR	15.496	6,02	16.383	6,16
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES|GAM FUND	EUR	10.159	3,95	10.876	4,09
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	0	0,00	5.405	2,03
LU0775728487 - PARTICIPACIONES|PIONEER FU	EUR	0	0,00	5.560	2,09
LU1055198771 - PARTICIPACIONES|PICTET	EUR	12.919	5,02	10.901	4,10
LU0501220429 - PARTICIPACIONES|CGS FMS GL	EUR	6.516	2,53	9.536	3,59
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	14.222	5,53	12.355	4,65
LU0151325312 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM L	EUR	10.556	4,10	12.301	4,63
FR0010261198 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	2.630	1,02	2.714	1,02
TOTAL IIC		160.148	62,24	147.261	55,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		160.148	62,24	179.470	67,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		194.567	75,62	218.091	82,04

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ABANCA GESTION / MODERADO
Fecha de registro: 03/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional
Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión: El compartimento invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC´s, en una amplia selección de activos, principalmente de renta fija, variable y divisas de una manera global, estableciendo limites de exposición por tipología de activo, así como un nivel máximo de volatilidad (10%) y duración. Se siguen criterios de diversificación y flexibilidad para combinar posiciones estratégicas y tácticas.

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 Compartimento 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	0,20	0,35	0,20	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,74	0,30	0,74	0,33

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	3.626.164,52	3.496.323,93
Nº de Partícipes	1.376	1.375
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.897	10,4511
2018	35.116	10,0438
2017	43.993	10,5038
2016	49.456	10,3060

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	4,06	0,84	3,19	-3,16	0,31	-4,38	1,92	-1,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	09-05-2019	-0,31	09-05-2019	-1,41	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,35	18-06-2019	0,52	04-01-2019	0,72	22-01-2016

(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	2,20	2,04	2,34	3,46	1,95	3,10	1,07	3,00	
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)	2,01	2,01	1,95	1,91	1,79	1,91	1,76	2,05	

(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.

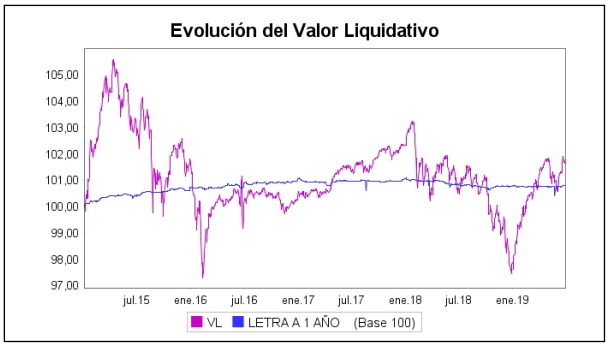
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,38	1,52	1,46	1,65	1,19

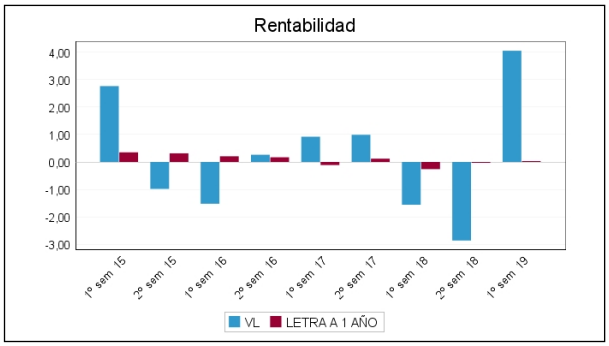
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 22/12/2014 la política de inversión es Renta Fija Mixta Internacional. "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	28.804	76,01	27.971	79,65
* Cartera interior	4.130	10,90	4.282	12,19
* Cartera exterior	24.674	65,11	23.681	67,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.332	24,62	6.134	17,47
(+/-) RESTO	-238	-0,63	1.011	2,88
TOTAL PATRIMONIO	37.897	100,00 %	35.116	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.116	41.197	35.116	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,63	-13,45	3,63	-126,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	-2,77	3,91	-238,95
(+) Rendimientos de gestión	4,47	-2,22	4,47	-298,11
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-53,38
+ Dividendos	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-139,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	-0,25	0,25	-198,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,18	-1,04	2,18	-307,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,00	-1,11	2,00	-277,48
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-18,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-0,61	-0,66
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	-3,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	389,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	406.300,93
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-10,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-9,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-40,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.897	35.116	37.897	

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

3. Inversiones financieras

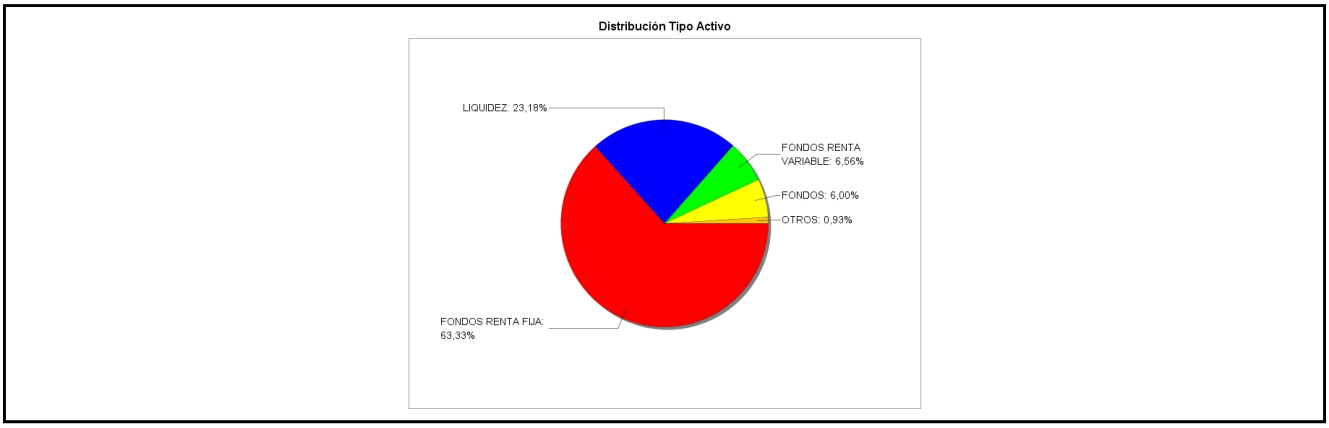
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.098	10,81	4.211	11,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.098	10,81	4.211	11,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.054	8,70
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	3.054	8,70
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	24.661	65,07	20.695	58,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.661	65,07	23.749	67,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.760	75,88	27.960	79,60

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
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL SX5E 09/20/19 C3500 Index	75	Inversión
Total subyacente renta variable		75	
TOTAL DERECHOS		75	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NETR USD	C/ Fut. MSCI WORLD Index SEP 19	3.098	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Fut. ESU9 Index (S&P500 EMINI FUT SEP 19)	1.273	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU9 EURO STOXX SEP 19	788	Inversión
Total subyacente renta variable		5160	
EURO	C/ Fut. ECU9 Curncy (EUR FX CURR FUT SEP 19)	1.504	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1504	
TOTAL OBLIGACIONES		6664	

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

F)Importe Compras: 154.070,34; s/ Patrimonio medio: 0,41%.
Importe Ventas: 311.151,57; s/ Patrimonio medio: 0,86%.
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 COMPARTIMENTO.

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

La primera mitad del año 2019 concluye como una de los mejores que 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, ahora tras 10 años de crecimiento apoyado por los bancos centrales, los mercados se encuentran en máximos o cercanos 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 a -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, es decir, 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. A pesar de no haber mantenido posiciones directas sobre tipos de interés soberanos, la cartera ha recogido muy bien los movimientos de la renta fija, especialmente por el lado de crédito global, donde el compartimento ha tenido una posición estable en deuda corporativa y especialmente emergente, que ha tenido un rendimiento muy positivo.

La correlación fue positiva en todas las clases de activos: tipos, crédito, bolsa y materias primas, todos al alza. En bolsas, rentabilidades del 17,7% en el S&P-500, en sus máximos históricos, y del 15,7% en el Eurostoxx-50, el Ibex se quedaba atrás lastrado por el sector financiero, con un 7,7% de subida. El compartimento mantuvo durante todo el periodo una visión en renta variable global, neutral positiva, lo que ha favorecido que, a nivel de análisis de resultados en el periodo, haya sido la mayor aportación a la rentabilidad total.

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 tanto call, como put, y en diferentes vencimientos. 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.

En renta fija, se ha continuado manteniendo un posicionamiento cauto en cuanto a la exposición a duraciones dentro de la cartera. No obstante, hemos incrementado la exposición al mercado de renta fija considerando que el cambio de sesgo de

los bancos centrales, más concretamente el europeo, da consistencia y recorrido a algunos activos.

Seguimos manteniendo un nivel de exposición muy bajo a estrategias de gestión alternativa, mientras que por el lado de las divisas y la distribución geográfica no se han realizado cambios relevantes.

c) Índice de referencia.

A pesar de que en la gestión del compartimento no se toma como referencia ningún índice, a efectos del presente informe, se compara la rentabilidad de este, con la evolución de la Letra del Tesoro a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad del 4,05%, frente a la rentabilidad de su referencia que fue de 0,03%. 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 compartimento aumentó en el periodo en un 7,92%, hasta 37,8 millones de euros. El número de partícipes subió un 0,07%, quedando al final del periodo un total de 1376 partícipes.

La comisión sobre resultados ha impactado en 0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El impacto de los gastos soportados por el Compartimento ha sido de un 0,74%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,5938% de gastos directos y 0,1462% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IIC.

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

Los fondos/compartimentos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,77% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El patrimonio del compartimento está invertido en otras IIC en un 75,89%, siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio: Imantia Capital, AXA IM y Amundi.

Hemos aprovechado oportunidades del mercado para hacer entradas en deuda pública italiana, las cuales hemos cerrado con beneficio para el compartimento. En el lado de las incorporaciones en cartera, destacan fondos como Lemanik Active Short Term Credit, AXA Emerging Market Short Duration Bonds o AXA Euro Goverment Bonds mientras que en las ventas se deshizo la posición en Amundi US Aggregate Bond y Muzinich Short Duration High Yield.

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 compartimento ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura, sobre índices bursátiles y divisas. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 100,05%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 26,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL COMPARTIMENTO.

El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 2,04%, frente a la de su índice de referencia que ha sido del 1,02%. 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 compartimento alcanzó 2,01% 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 COMPARTIMENTO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El compartimento soporta, desde el 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto en el periodo 0,005% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL COMPARTIMENTO.

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.

Consideramos que los bancos centrales, en base a los datos macro y su reflejo sobre la actividad en política monetaria, serán clave para entender 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 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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0107516009 - PARTICIPACIONES|FLEX.INSTITUCIONAL	EUR	1.878	4,95	1.932	5,50
ES0107432009 - PARTICIPACIONES|IMANTIA.C/P INSTITUC	EUR	1.494	3,94	1.552	4,42
ES0106933007 - PARTICIPACIONES|IMANT.FONDEPO.INSTIT	EUR	726	1,92	727	2,07
TOTAL IIC		4.098	10,81	4.211	11,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.098	10,81	4.211	11,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005341109 - BONO|GOB.ITALIA|0,71|2019-08-14	EUR	0	0,00	2.445	6,96
IT0005030504 - BONO|GOB.ITALIA|1,50|2019-08-01	EUR	0	0,00	413	1,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.858	8,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1608362379 - BONO|B.SANTANDER|0,67|2023-01-05	EUR	0	0,00	197	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.054	8,70
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	3.054	8,70
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0482269650 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS	EUR	1.140	3,01	0	0,00
LU0800573429 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS	EUR	1.140	3,01	0	0,00
LU0519590607 - PARTICIPACIONES|LEMANIK MNG	EUR	1.325	3,49	0	0,00
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES|AEGON	EUR	1.508	3,98	1.419	4,04
LU1829331989 - PARTICIPACIONES|THREADNEED	EUR	760	2,00	714	2,03
LU0594539719 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM L	EUR	0	0,00	357	1,02
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	1.136	3,00	1.068	3,04
LU0687943661 - PARTICIPACIONES|GAMCO INT.	EUR	756	1,99	711	2,02
FI0008800511 - PARTICIPACIONES|EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.901	5,02	1.423	4,05
IE00BD5CTX77 - PARTICIPACIONES|BNY MEL.GB	EUR	1.132	2,99	1.070	3,05
LU1602255561 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL ASSET MANAG	EUR	1.138	3,00	706	2,01
IE00BF2N5R30 - PARTICIPACIONES|BMOLGM GL EM MKT GR	EUR	876	2,31	823	2,34
FR0010319996 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ABS	EUR	2.263	5,97	2.183	6,22
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES|GAM FUND	EUR	1.514	3,99	1.420	4,04
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	0	0,00	717	2,04
LU0775728487 - PARTICIPACIONES|PIONEER FU	EUR	0	0,00	714	2,03
LU1055198771 - PARTICIPACIONES|PICTET	EUR	1.896	5,00	1.423	4,05
LU0501220429 - PARTICIPACIONES|CGS FMS GL	EUR	965	2,55	1.245	3,55
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	2.084	5,50	1.603	4,56
LU0151325312 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM L	EUR	1.519	4,01	1.603	4,56
FR0010261198 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	1.609	4,25	1.497	4,26
TOTAL IIC		24.661	65,07	20.695	58,91
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		24.661	65,07	23.749	67,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.760	75,88	27.960	79,60

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTION / DECIDIDO

Fecha de registro: 03/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC´s, en una amplia selección de activos de renta fija, variable y divisas de una manera global, estableciendo limites de exposición por tipología de activo, así como un nivel máximo de volatilidad (15%) y duración. Se siguen criterios de diversificación y flexibilidad para combinar posiciones estratégicas y tácticas.

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 Compartimento 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	0,48	0,87	0,48	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,74	0,64	0,74	0,49

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	384.419,16	361.522,09
Nº de Partícipes	172	171
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.100	10,6661
2018	3.538	9,7852
2017	4.571	10,8232
2016	6.581	10,6169

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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	9,00	1,65	7,23	-8,11	0,57	-9,59	1,94	0,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	13-05-2019	-0,74	13-05-2019	-2,77	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,66	01-04-2019	1,15	04-01-2019	2,11	22-01-2016

(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	5,06	4,51	5,53	8,36	4,11	6,75	2,89	8,01	
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)	4,47	4,47	4,31	4,27	3,83	4,27	3,84	4,37	

(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.

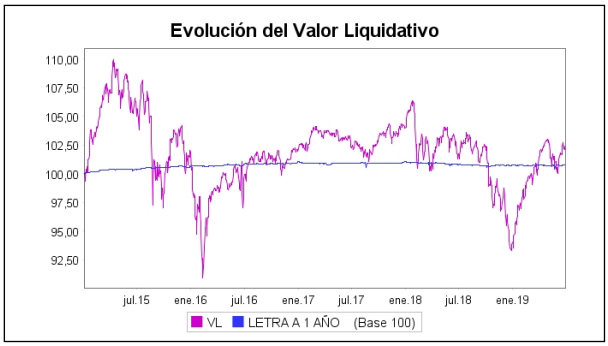
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,44	0,44	0,44	0,46	1,80	1,64	1,77	1,46

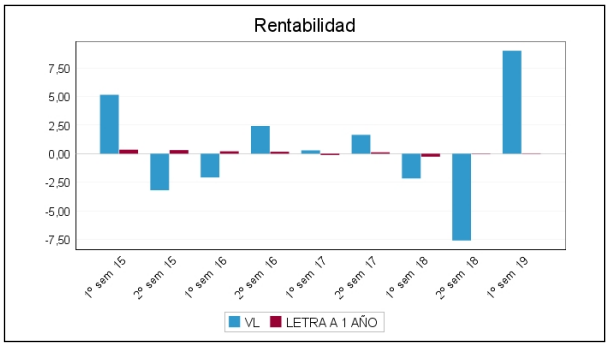
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 22/12/2014 la política de inversión es Renta Variable Mixta Internacional. "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	3.336	81,37	2.544	71,91
* Cartera interior	69	1,68	32	0,90
* Cartera exterior	3.267	79,68	2.511	70,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	823	20,07	1.217	34,40
(+/-) RESTO	-59	-1,44	-224	-6,33
TOTAL PATRIMONIO	4.100	100,00 %	3.538	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.538	4.224	3.538	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,33	-9,72	6,33	-162,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,37	-7,51	8,37	-207,11
(+) Rendimientos de gestión	8,99	-6,91	8,99	-225,17
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-49,67
+ Dividendos	0,06	0,15	0,06	-59,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-131,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,72	-2,99	1,72	-155,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	-1,25	1,20	-192,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,97	-2,93	5,97	-295,70
± Otros resultados	0,02	0,08	0,02	-70,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,68	-0,71	0,35
- Comisión de gestión	-0,59	-0,61	-0,59	-5,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-5,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	151,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	6,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	407,91
(+) Ingresos	0,08	0,07	0,08	9,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	4,48
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,02	28,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.100	3.538	4.100	

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

3. Inversiones financieras

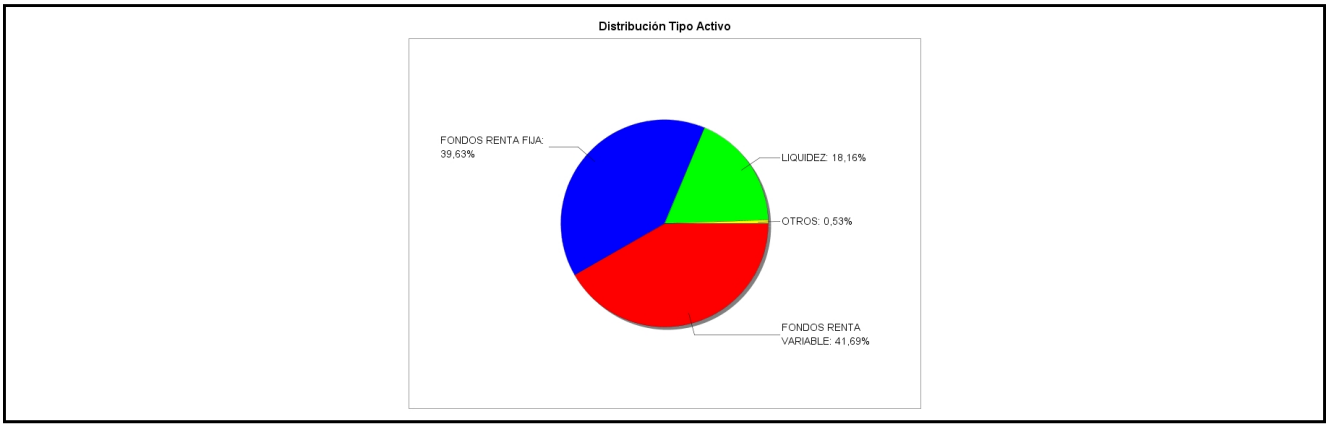
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	71	1,73	71	2,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71	1,73	71	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	275	7,76
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	275	7,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.263	79,60	2.197	62,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.263	79,60	2.472	69,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.334	81,33	2.543	71,89

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
S&P 500 INDEX	C/ Fut. ESU9 Index (S&P500 EMINI FUT SEP 19)	127	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU9 EURO STOXX SEP 19	137	Inversión
Total subyacente renta variable		264	
EURO	V/ Fut. ECU9 Curncy (EUR FX CURR FUT SEP 19)	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		376	
TOTAL OBLIGACIONES		640	

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 1.357.946,90;% sobre patrimonio 33,11%.
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 COMPARTIMENTO.

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

La primera mitad del año 2019 concluye como una de los mejores que 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, ahora tras 10 años de crecimiento apoyado por los bancos centrales, los mercados se encuentran en máximos o cercanos 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 a -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, es decir, 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. A pesar de no haber mantenido posiciones directas sobre tipos de interés soberanos, la cartera ha recogido muy bien los movimientos de la renta fija, especialmente por el lado de crédito global, donde el compartimento ha tenido una posición estable en deuda corporativa y especialmente emergente, que ha tenido un rendimiento muy positivo.

La correlación fue positiva en todas las clases de activos: tipos, crédito, bolsa y materias primas, todos al alza. En bolsas, rentabilidades del 17,7% en el S&P-500, en sus máximos históricos, y del 15,7% en el Eurostoxx-50, el Ibex se quedaba atrás lastrado por el sector financiero, con un 7,7% de subida. El compartimento mantuvo durante todo el periodo una visión en renta variable global, neutral positiva, lo que ha favorecido que, a nivel de análisis de resultados en el periodo, haya sido la mayor aportación a la rentabilidad total.

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. 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.

En renta fija, se ha continuado manteniendo un posicionamiento cauto en cuanto a la exposición a duraciones dentro de la cartera. No obstante, hemos incrementado la exposición al mercado de renta fija considerando que el cambio de sesgo de los bancos centrales, más concretamente el europeo, da consistencia y recorrido a algunos activos.

Seguimos manteniendo un nivel de exposición muy bajo a estrategias de gestión alternativa, mientras que por el lado de las divisas y la distribución geográfica no se han realizado cambios relevantes.

c) Índice de referencia.

A pesar de que en la gestión del compartimento no se toma como referencia ningún índice, a efectos del presente informe, se compara la rentabilidad de este, con la evolución de la Letra del Tesoro a 1 año. El compartimento acumula una

rentabilidad del 9%, frente a la rentabilidad de su referencia que fue de 0.03%. 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 compartimento aumentó en el periodo en un 15,88%, hasta 4,1 millones de euros. El número de partícipes creció un 0,58%, quedando al final del periodo un total de 172 partícipes.

La comisión sobre resultados ha impactado en 0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El impacto de los gastos soportados por el compartimento ha sido de un 0,88%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,6763% de gastos directos y 0,2037% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IIC.

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

Los fondos/compartimentos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,68% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El patrimonio del compartimento está invertido en otras IIC en un 81.31% siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio: Robeco, BlackRock y Lyxor.

En el trascurso del año, la cartera ha incrementado su peso en posiciones de renta fija a través de fondos como AXA WF Euro Goverment Bond, Lemanik Active Short Term Credit, Axa Short Term Emerging Markets, que entran. Se ha incrementado en otros existentes como Aegon European ABS o EVLI Short Corporate Bond. Deshicimos la exposición a bonos con sensibilidad a tipos de interés americanos, con la venta del Amundi US Aggregate Bond.

En renta variable hemos realizado cambios en la composición de la cartera, en la que se ha tratado de complementar las estrategias existentes, con algunas de corte defensivo y de calidad. Utilizando fondos como son: Robeco European Conservative y Robeco Emerging Conservative, mientras que hemos dado salida a fondos como Lyxor ETF MSCI Europe y Barings Global Emerging Markets.

Se ha procedido a reducir, también de manera progresiva a lo largo del periodo, la exposición a divisa dólar, que se ha gestionado con futuros.

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 compartimento ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura, tanto de índices bursátiles como de divisas. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 100,54%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 28,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL COMPARTIMENTO.

El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 4,51%, frente a la de su índice de referencia que ha sido del 1,02%. 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 compartimento alcanzó 4,47% 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 COMPARTIMENTO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El compartimento soporta, desde el 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto en el periodo 0,012% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL COMPARTIMENTO.

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.

Consideramos que los bancos centrales, en base a los datos macro y su reflejo sobre la actividad en política monetaria, serán clave para entender 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 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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0106933007 - PARTICIPACIONES|IMANT.FONDEPO.INSTIT	EUR	71	1,73	71	2,00
TOTAL IIC		71	1,73	71	2,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71	1,73	71	2,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005341109 - BONO|GOB.ITALIA|0,71|2019-08-14	EUR	0	0,00	232	6,56
IT0005030504 - BONO|GOB.ITALIA|1,50|2019-08-01	EUR	0	0,00	42	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	275	7,76
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	275	7,76
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	275	7,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0482269650 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS	EUR	118	2,89	0	0,00
LU0800573429 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS	EUR	119	2,90	0	0,00
LU0940007007 - PARTICIPACIONES|ROBECO CGF	EUR	69	1,69	0	0,00
LU0519590607 - PARTICIPACIONES|LEMANIK MNG	EUR	120	2,94	0	0,00
LU1346203232 - PARTICIPACIONES|ROECEFE	EUR	116	2,82	0	0,00
LU0035765741 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND	USD	116	2,83	113	3,19
LU1616921232 - PARTICIPACIONES|LEMANIK MNG	EUR	119	2,90	0	0,00
LU1484142465 - PARTICIPACIONES|BL EQUITIES JAPAN	EUR	80	1,96	78	2,20
LU0210528500 - PARTICIPACIONES|JPM FUNDS	USD	116	2,83	116	3,29
LU1079841513 - PARTICIPACIONES|OSSIAM SHILLER	USD	160	3,91	150	4,23
LU0839027447 - PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS	EUR	81	1,96	76	2,13
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES|AEGON	EUR	100	2,44	0	0,00
LU1829331989 - PARTICIPACIONES|THREADNEED	EUR	80	1,95	72	2,04
LU0106235459 - PARTICIPACIONES|SCHRODER	EUR	69	1,69	111	3,14
LU1646585114 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL ASSET MANAG	EUR	48	1,18	89	2,52
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	120	2,93	108	3,06
FI0008800511 - PARTICIPACIONES|EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	200	4,89	108	3,06
IE00BD5CTX77 - PARTICIPACIONES|BNY MEL.GB	EUR	100	2,43	89	2,53
LU1602255561 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL ASSET MANAG	EUR	119	2,89	71	2,02
LU0256881128 - PARTICIPACIONES|GBAL IV-IR	EUR	117	2,85	113	3,20
IE00BF2N5R30 - PARTICIPACIONES|BMOLGM GL EM MKT GR	EUR	69	1,68	90	2,54
FR0010319996 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ABS	EUR	96	2,33	0	0,00
LU0775728487 - PARTICIPACIONES|PIONEER FU	EUR	0	0,00	72	2,05
LU1055198771 - PARTICIPACIONES|PICTET	EUR	141	3,44	126	3,57
LU1240329117 - PARTICIPACIONES|INVESCO EQ	EUR	0	0,00	46	1,29
LU0501220429 - PARTICIPACIONES|CGS FMS GL	EUR	100	2,45	126	3,57
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	141	3,43	126	3,57
FR0010261198 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	221	5,40	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|S&P 500 ET	USD	327	7,99	316	8,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		3.263	79,60	2.197	62,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.263	79,60	2.472	69,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.334	81,33	2.543	71,89

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTION / AGRESIVO

Fecha de registro: 09/05/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC´s, en una amplia selección de activos, principalmente de renta variable, fija y divisas de una manera global. Se siguen criterios de diversificación y flexibilidad para combinar posiciones estratégicas y tácticas.

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 Compartimento 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	0,83	1,37	0,83	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,49	0,84	0,50

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	332.544,66	329.481,25
Nº de Partícipes	54	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.397	10,2143
2018	2.957	8,9734
2017	3.363	10,4560
2016	3.398	9,8349

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			0,04			0,04	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	13,83	2,26	11,31	-13,63	1,15	-14,18	6,32	1,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	13-05-2019	-1,34	13-05-2019	-3,31	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,03	01-04-2019	1,91	04-01-2019	2,92	22-01-2016

(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	8,44	7,89	8,92	14,51	6,67	10,82	5,71	12,14	
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)	7,42	7,42	7,26	7,31	6,43	7,31	6,68	7,82	

(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.

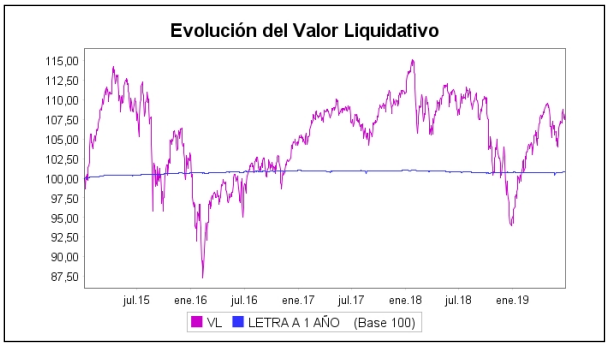
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,99	0,50	0,50	0,50	0,52	2,05	1,91	2,00	1,55

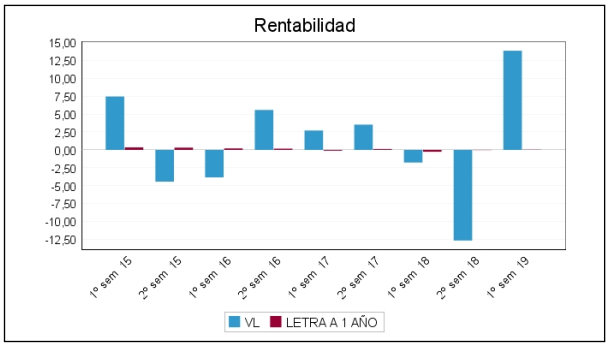
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 22/12/2014 la política de inversión es Renta Variable Internacional. "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	2.793	82,22	2.437	82,41
* Cartera interior	-1	-0,03	661	22,35
* Cartera exterior	2.794	82,25	1.776	60,06
* 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)	588	17,31	892	30,17
(+/-) RESTO	16	0,47	-372	-12,58
TOTAL PATRIMONIO	3.397	100,00 %	2.957	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.957	3.259	2.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,94	3,92	0,94	-75,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,53	-13,21	12,53	-195,15
(+) Rendimientos de gestión	13,26	-12,53	13,26	-206,13
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	77,07
+ Dividendos	0,11	0,36	0,11	-70,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,53	-6,48	1,53	-123,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	-1,79	1,20	-167,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,38	-4,69	10,38	-322,00
± Otros resultados	0,02	0,06	0,02	-68,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,75	-0,81	7,35
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-1,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-1,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	880,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	14,69
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	313,41
(+) Ingresos	0,08	0,08	0,08	6,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	8,58
+ Otros ingresos	0,02	0,02	0,02	1,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.397	2.957	3.397	

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

3. Inversiones financieras

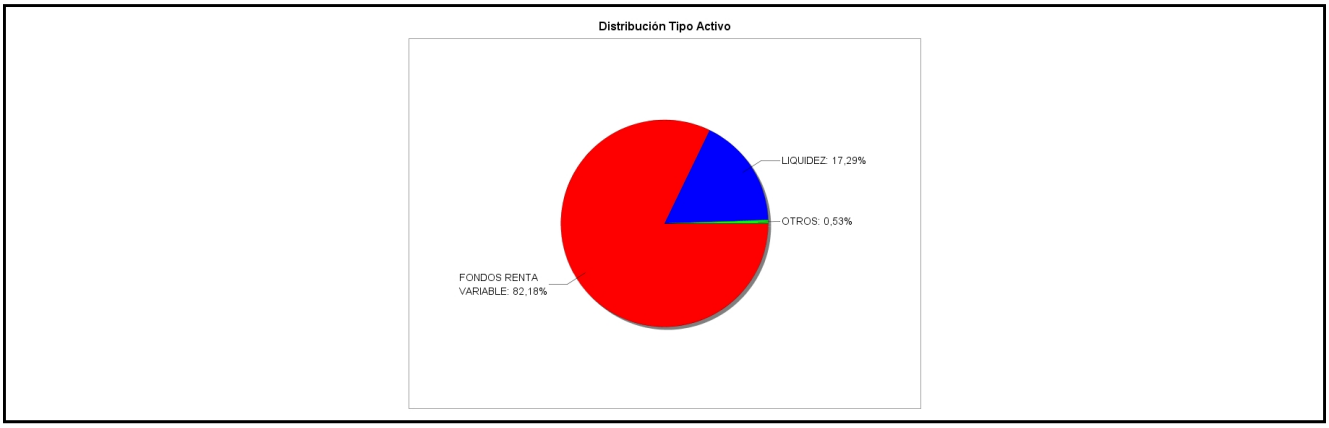
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	720	24,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	720	24,35
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.791	82,17	1.716	58,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.791	82,17	1.716	58,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.791	82,17	2.436	82,38

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
S&P 500 INDEX	C/ Fut. ESU9 Index (S&P500 EMINI FUT SEP 19)	255	Inversión
Total subyacente renta variable		255	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. ECU9 Curncy (EUR FX CURR FUT SEP 19)	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		376	
TOTAL OBLIGACIONES		631	

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 2.472.302;% sobre patrimonio 72,78%.
F)Importe Ventas: 719.997,37; s/ Patrimonio medio: 22,68%.
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 COMPARTIMENTO.

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

La primera mitad del año 2019 concluye como una de los mejores que 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, ahora tras 10 años de crecimiento apoyado por los bancos centrales, los mercados se encuentran en máximos o cercanos 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.

La correlación fue positiva en todas las clases de activos: tipos, crédito, bolsa y materias primas, todos al alza. En bolsas, rentabilidades del 17,7% en el S&P-500, en sus máximos históricos, y del 15,7% en el Eurostoxx-50, el Ibex se quedaba atrás lastrado por el sector financiero, con un 7,7% de subida. El compartimento mantuvo durante todo el periodo una visión en renta variable global, neutral positiva.

Por áreas geográficas EE. UU volvió a sorprender al alza, quedando por encima del resto de bolsas desarrolladas, algo que la cartera del compartimento recogió de manera satisfactoria al ser su principal posición. Por estilo de inversión, el año ha sido claramente más favorable a las estrategias de crecimiento, batiendo a las de valor. Sobre esto, y a pesar de que el posicionamiento del fondo no tiene a priori, sesgos por estilo, ha habido fondos subyacentes que lo han recogido positivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En media, la cartera se ha mantenido invertido en torno a un nivel del 90%, lo que coincidiría con una visión neutral. No obstante, hemos gestionado ese nivel de exposición al mercado bursátil de manera activa buscando tomar sensibilidad en las subidas y limitar la perdida de valor en momentos de correcciones. Se ha decidió mantener una estructura de fondos complementaria, por diferentes estilos de inversión, tanto de crecimiento como de valor. Sectorialmente hemos favorecido aquellos con menor sensibilidad al ciclo económico y al crecimiento global, favoreciendo a aquellos de mayor estabilidad y calidad. Geográficamente la cartera se ha apoyado más en valores americanos, donde consideramos que debido a las tensiones comerciales entre China y EE. UU, esta última sale mejor parada en periodos de tensión y volatilidad. Para Europa hemos mantenido una visión neutral, mientras que Emergentes, con una cuidada selección de valores de calidad, ha sido otra de nuestras posiciones más relevantes.

c) Índice de referencia.

A pesar de que en la gestión del compartimento no se toma como referencia ningún índice, a efectos del presente informe, se compara la rentabilidad de este, con la evolución de la Letra del Tesoro a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad del 13,82%, frente a la rentabilidad de su referencia que fue de 0,03%. 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 compartimento aumentó en el periodo en un 14,88%, hasta 3,39 millones de euros. El número de

partícipes creció un 10,20%, quedando al final del periodo un total de 54 partícipes.

La comisión sobre resultados ha impactado en 0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El impacto de los gastos soportados por el Compartimento ha sido de un 0,99%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,7679% de gastos directos y 0,2321% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IIC.

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

Los fondos/compartimentos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,05% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El patrimonio del compartimento está invertido en otras IIC en un 82,18%, siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio: BlackRock, Lyxor y, Robeco.

En renta variable hemos realizado cambios en la composición de la cartera, en la que se ha tratado de complementar las estrategias existentes con algunas de corte defensivo y de calidad. Algunas de esos fondos son: Robeco European Conservative y Robeco Emerging Conservative, mientras que hemos dado salida a fondos como Lyxor ETF MSCI Europe y Barings Global Emerging Markets.

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 compartimento ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura, tanto de índices bursátiles como de divisas. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,46%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 40,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL COMPARTIMENTO.

El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 7,89%, frente a la de su índice de referencia que ha sido del 1,02%. 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 compartimento alcanzó 7,42% 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 COMPARTIMENTO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El compartimento soporta, desde el 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto en el periodo 0,018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL COMPARTIMENTO.

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.

Consideramos que los bancos centrales, en base a los datos macro y su reflejo sobre la actividad en política monetaria, serán clave para entender 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 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. 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0107432009 - PARTICIPACIONES|IMANTIA.C/P INSTITUC	EUR	0	0,00	170	5,75
ES0106933007 - PARTICIPACIONES|IMANT.FONDEPO.INSTIT	EUR	0	0,00	550	18,60
TOTAL IIC		0	0,00	720	24,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	720	24,35
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0940007007 - PARTICIPACIONES|ROBECO CGF	EUR	106	3,13	0	0,00
LU1346203232 - PARTICIPACIONES|ROECEFE	EUR	174	5,12	0	0,00
LU0035765741 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND	USD	178	5,23	147	4,97
LU1616921232 - PARTICIPACIONES|LEMANIK MNG	EUR	181	5,32	0	0,00
LU1484142465 - PARTICIPACIONES|BL EQUITIES JAPAN	EUR	123	3,61	104	3,52
LU0210528500 - PARTICIPACIONES|JPM FUNDS	USD	173	5,10	153	5,17
LU1079841513 - PARTICIPACIONES|OSSIAM SHILLER	USD	245	7,21	199	6,73
LU0839027447 - PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS	EUR	125	3,69	105	3,56
LU0106235459 - PARTICIPACIONES|SCHRODER	EUR	107	3,14	145	4,91
LU1646585114 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL ASSET MANAG	EUR	74	2,16	120	4,06
LU0256881128 - PARTICIPACIONES|GBAL IV-IR	EUR	178	5,25	149	5,02
IE00BF2N5R30 - PARTICIPACIONES|BMOLGM GL EM MKT GR	EUR	107	3,14	121	4,08
LU1240329117 - PARTICIPACIONES|INVESCO EQ	EUR	0	0,00	59	1,99
FR0010261198 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF	EUR	335	9,87	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES|LYXOR- EUR	EUR	195	5,74	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|S&P 500 ET	USD	491	14,46	415	14,02
TOTAL IIC		2.791	82,17	1.716	58,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.791	82,17	1.716	58,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.791	82,17	2.436	82,38

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)