

JM KAPITAL RETORNO ABSOLUTO, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 472

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: LASEMER AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,70	1,27	0,70	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,10	-0,30	-0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.542.511,00	1.192.292,00
Nº de accionistas	149,00	143,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.657	3,6674	3,6600	3,7655
2016	4.467	3,7465	3,5047	3,7551
2015	2.313	3,6380	3,3821	3,6492
2014	2.369	3,4706	3,3366	3,5116

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

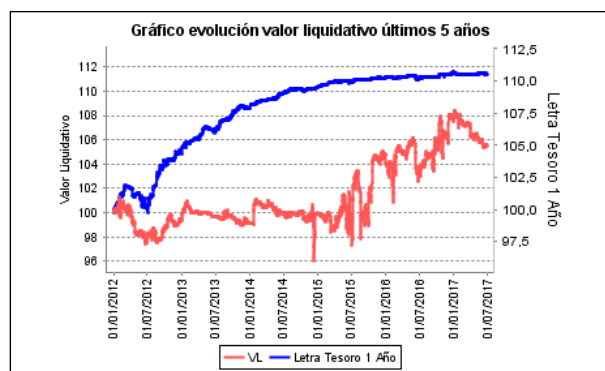
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-2,11	-1,36	-0,76	2,40	2,10	2,98	4,82	0,75	-0,63

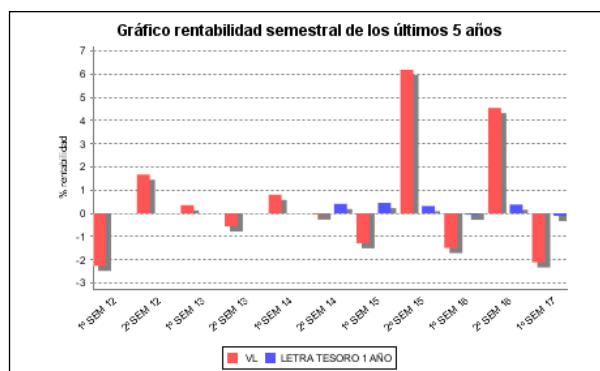
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,45	0,47	0,45	0,45	1,86	2,18	2,18	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4.813	85,08	4.044	90,53
* Cartera interior	4.812	85,06	3.587	80,30
* Cartera exterior	0	0,00	457	10,23
* 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)	845	14,94	335	7,50
(+/-) RESTO	-1	-0,02	87	1,95
TOTAL PATRIMONIO	5.657	100,00 %	4.467	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)	4.467	4.070	4.467	
± Compra/ venta de acciones (neto)	24,08	4,59	24,08	548,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,20	4,42	-2,20	-161,52
(+) Rendimientos de gestión	-1,27	5,60	-1,27	-128,12
+ Intereses	-0,12	-0,06	-0,12	131,56
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-25,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,85	0,27	-60,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,42	4,88	-1,42	-135,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,04	0,00	-101,29
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,01	-68,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,18	-0,93	-2,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-1,02	-0,74	-9,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	21,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,07	124,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	17,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	35,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.657	4.467	5.657	

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

3. Inversiones financieras

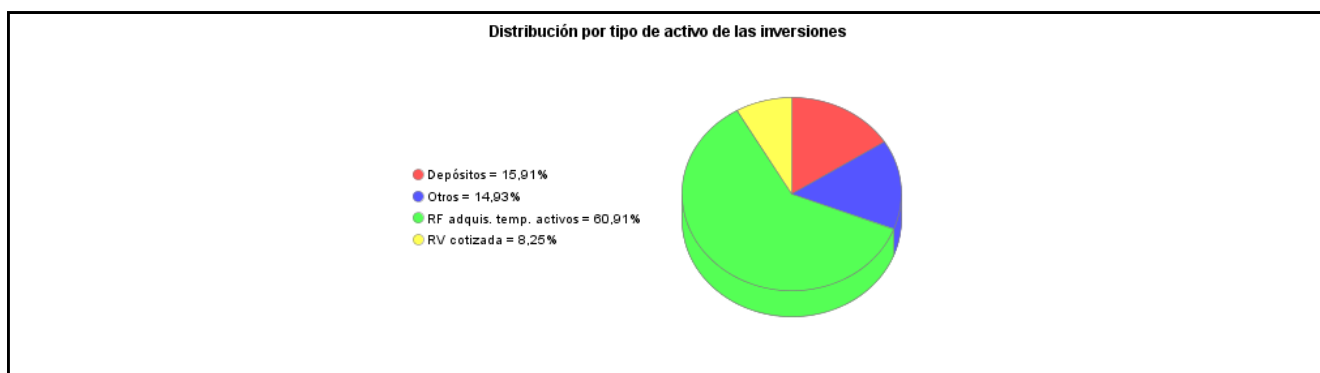
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.446	60,91	3.680	82,37
TOTAL RENTA FIJA	3.446	60,91	3.680	82,37
TOTAL RV COTIZADA	466	8,25	385	8,62
TOTAL RENTA VARIABLE	466	8,25	385	8,62
TOTAL DEPÓSITOS	900	15,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.812	85,07	4.065	90,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	46	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	46	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	46	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.812	85,07	4.111	92,02

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,412%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 16,49 millones de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La primera mitad del año cierra con un balance muy positivo para los principales mercados de renta variable. En Europa, nuestro Ibex 35 se desmarca como el índice más rentable al anotarse una subida del 11,6%, con el sector bancario como principal protagonista. En el resto de Bolsas europeas los ascensos semestrales son más moderados, el Dax alemán sube un 7,3%; el Mib italiano, un 6,8%; el Cac francés, un 5,3%, mientras el Euro Stoxx se anota un 4,6%. Estos ascensos han sido fruto de un primer trimestre excepcional que llevaron a las principales plazas europeas a marcar máximos anuales a principios del mes de mayo. Al otro lado del Atlántico, los tres principales índices de Wall Street también cierran el semestre en positivo, tanto Dow Jones como S&P500 suman más de un 8% y el tecnológico Nasdaq logra acumular una revalorización del 14,3%. Los bancos centrales y la política han marcado el ritmo de los mercados mundiales. En los seis últimos meses la Reserva Federal de EEUU ha subido los tipos de interés en dos ocasiones para llevarlos del 0,50-0,75% al 1-1,25%, ahora el mercado se pregunta si habrá otra subida en lo que resta de año. Por su parte, el Banco Central Europeo ha mantenido los tipos sin cambios, aunque el consenso de mercado espera cambios en la política del BCE, dirigidos hacia la normalización monetaria, para la segunda mitad del año atendiendo a las palabras de su presidente Mario Draghi en sus últimas intervenciones, esta situación ha llevado a la ?moneda única? a cambiar por encima de los 1,14 dólares a cierre de junio, cuando despició 2016 en los 1,055 dólares. En la parte política, el interés ha venido marcado por las elecciones en Francia, Reino Unido y Holanda, pero su impacto en los mercados ha sido mínimo porque los resultados no se han alejado de lo esperado. Durante los próximos meses el foco seguirá puesto en las decisiones de los Bancos Centrales, en el plano político será Alemania la protagonista con las elecciones del próximo 24 de septiembre. En Estados Unidos, la falta de concreción en las políticas económicas del presidente Trump podría pasar factura a las bolsas norteamericanas, que descontaron un entorno macroeconómico muy favorable tras su elección. A pesar del entorno favorable, JM Kapital Sicav no consiguió cerrar el primer semestre en positivo, la exposición a la renta

variable durante el periodo ha sido muy reducida, situándose entre el 8% y el 15% del patrimonio según momentos y se ha focalizado en valores del mercado español de pequeña y media capitalización que consideramos son los que ofrecen un mayor potencial de revalorización a medio plazo, valores como Global Dominion, Adveo, Coemac, Deoleo, Ercros, Aperam, Miquel y Costas, Codere y Duro Felguera han formado parte de la cartera durante el periodo aunque ya no lo están a cierre del mismo. De cara a la segunda mitad del año seguiremos acumulando posiciones en este tipo de valores, basándonos en criterios de análisis técnico para la ejecución de entradas y salidas en los diferentes títulos. Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Dax, futuros sobre Bund, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre mini S&P, opciones sobre SPY ETF y opciones sobre Eurostoxx, siendo estas últimas las que mayores pérdidas han provocado en la cartera. Por el otro lado, la operativa con los futuros sobre Nasdaq ha sido la que más rentabilidad ha aportado a la cartera. Para el próximo semestre seguiremos realizando operativa en derivados con posicionamientos, tanto alcistas como bajistas, en los principales índices norteamericanos y europeos. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -2,11% y la volatilidad ha sido del 2,03%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de -0,1%, y una volatilidad del 0,14%. Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Dax, futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre Vix, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx, futuros sobre mini S&P, futuros sobre Euro - Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 77.278,40 euros. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EUREX, CBOE. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 5,86%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 1,44 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,28 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0.91%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01707147 - REPOS GVC GAESCO BEKA -0,37 2017-01-12	EUR	0	0,00	3.680	82,37
ES0L01804068 - REPOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. -0,36 2017-07-13	EUR	3.446	60,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.446	60,91	3.680	82,37
TOTAL RENTA FIJA		3.446	60,91	3.680	82,37
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBU	EUR	0	0,00	91	2,04
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	116	2,06	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	72	1,61
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	144	2,55	152	3,41
ES0114820113 - ACCIONES CO.COMUNICACION	EUR	59	1,04	0	0,00
ES0154653911 - ACCIONES INMOB. DEL SUR	EUR	26	0,46	21	0,46
ES0157261019 - ACCIONES ROVI	EUR	61	1,09	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	49	1,10
ES0172708234 - ACCIONES AVANZIT	EUR	60	1,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		466	8,25	385	8,62
TOTAL RENTA VARIABLE		466	8,25	385	8,62
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0,05 2018-01-13	EUR	900	15,91	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		900	15,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.812	85,07	4.065	90,99
IT0005002883 - ACCIONES BANCO POPOLARE	EUR	0	0,00	46	1,03
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	46	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	46	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	46	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.812	85,07	4.111	92,02

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.