

KALAHARI, FI
Nº Registro CNMV: 4175

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/10/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que no pertenezcan a la gestora), entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija, pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La suma de inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Al menos el 80% de la exposición total se invertirá en emisores y mercados organizados de la OCDE que posean economías desarrolladas y tengan expectativas y potencial de crecimiento a medio-largo plazo y hasta un máximo del 20% de dicha exposición en emisores y/o mercados emergentes. No se descarta la concentración geográfica. La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. No existe predeterminación ni límites máximos respecto a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se invertirá en valores de renta fija con rating inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos éstos podrán seguir manteniéndose. La duración media oscilará entre 0-5 años. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,03	0,09	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.695.162,65	2.091.655,04
Nº de Partícipes	748	933
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.312	13,1623
2018	28.066	13,4182
2017	40.944	13,8390
2016	46.768	13,5802

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-1,91	-1,82	-0,08	-7,05	0,23	-3,04	1,91	-2,35	2,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	09-04-2019	-1,04	09-04-2019	-7,03	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,06	30-05-2019	1,06	30-05-2019	2,87	11-03-2016

(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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,02	7,29	6,77	9,78	7,22	8,57	7,76	14,96	10,60
Ibex-35	11,57	10,88	12,24	15,62	10,37	13,49	12,79	25,68	18,82
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,35	0,24	0,29	0,55	0,44	0,38
IC36 Index	5,02	4,97	4,56	6,18	4,30	5,81	8,65	8,72	6,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,13	7,13	7,13	7,13	7,10	7,13	7,10	7,41	5,70

(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.

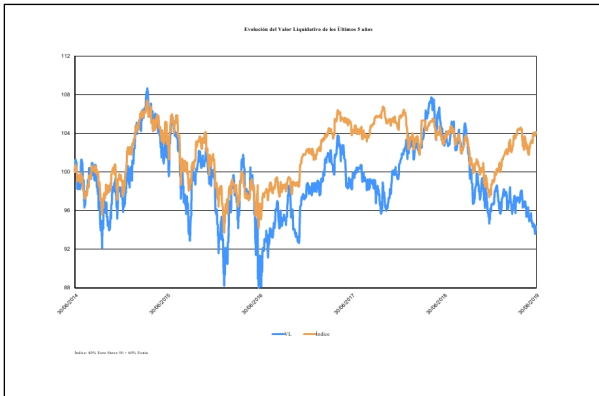
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,34	0,34	1,37	1,36	1,36	1,36

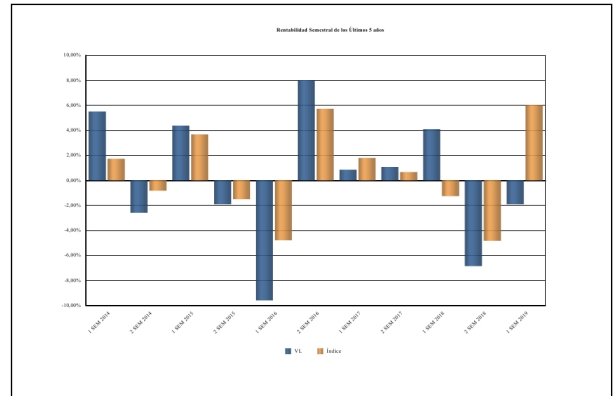
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	121.946	1.266	3,32
Renta Variable Mixta Euro	25.976	853	-1,91
Renta Variable Mixta Internacional	408.219	3.935	8,44
Renta Variable Euro	97.381	2.432	-1,10
Renta Variable Internacional	172.864	3.117	13,07
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	316.258	2.972	3,89
Global	195.381	1.582	7,48
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	1.338.025	16.156	6,46

*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	21.539	96,54	27.497	97,97
* Cartera interior	21.878	98,05	27.703	98,71
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-339	-1,52	-206	-0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	707	3,17	562	2,00
(+/-) RESTO	67	0,30	7	0,02
TOTAL PATRIMONIO	22.312	100,00 %	28.066	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.066	33.563	28.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,46	-10,69	-20,46	58,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,69	-6,88	-1,69	-79,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	-6,64	-0,98	-87,75
+ Intereses	0,46	0,54	0,46	-28,37
+ Dividendos	1,05	0,32	1,05	175,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,51	0,08	-112,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,57	-6,99	-2,57	-69,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,24	-0,71	142,19
- Comisión de gestión	-0,62	-0,19	-0,62	166,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	85,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,16
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	-746,52
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.312	28.066	22.312	

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

3. Inversiones financieras

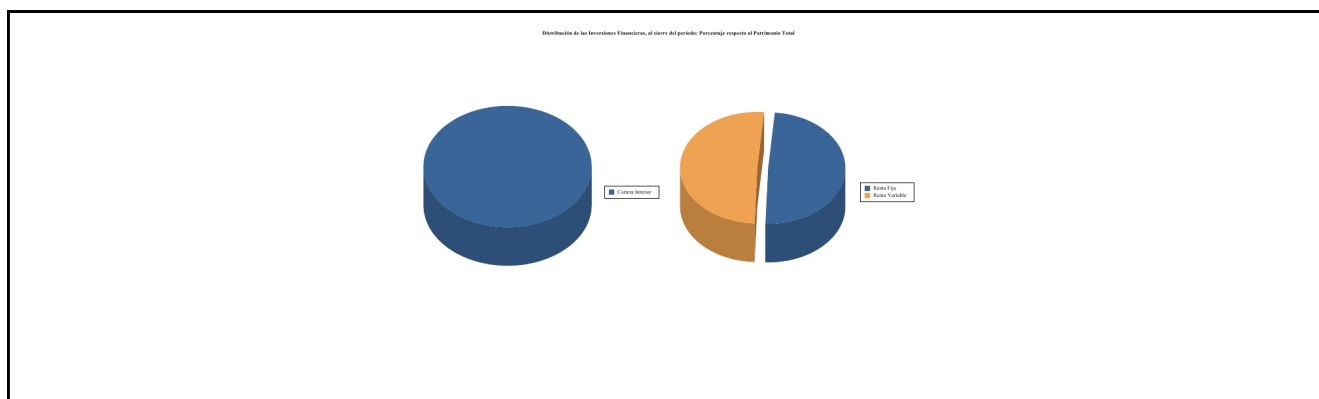
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.761	48,23	12.785	45,55
TOTAL RENTA FIJA	10.761	48,23	12.785	45,55
TOTAL RV COTIZADA	11.117	49,80	14.918	53,16
TOTAL RENTA VARIABLE	11.117	49,80	14.918	53,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.878	98,03	27.703	98,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.878	98,03	27.703	98,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Cambio de control producido en la Sociedad Gestora como consecuencia del cierre, con fecha 30 de mayo de 2019, de una ampliación de capital aprobada por la Junta General de accionistas de ABANTE ASESORES, S.A., sociedad titular del 99,99% de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., tras la cual la participación de D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil en dicha sociedad ha pasado del 50,13% al 48,70%.

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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 5082 (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Hemos asistido a un gran primer semestre en los mercados. La práctica totalidad de los activos financieros ha obtenido rentabilidades positivas en el periodo revertiendo lo acontecido en 2018, cuando casi todos los activos cayeron. El primer semestre ha sido espectacular como demuestra el hecho de haber producido el mejor arranque de la bolsa americana desde 1997.

Renta variable, renta fija, materias primas...todo ha subido en la primera mitad del año sin que podamos citar grandes motivos fundamentales que apoyen este fuerte rebote de los mercados. Bien es cierto que las importantes caídas del año pasado tampoco estuvieron motivadas por unos malos fundamentos macroeconómicos o empresariales. Los mercados se pasaron de frenada en 2018 pensando que se aproximaba una recesión motivada por las guerras comerciales en un contexto en el que las subidas de tipos de la Reserva Federal drenaban liquidez del sistema. Conforme se ha ido apreciando que las principales economías no se acercaban a la recesión -aunque algunas han continuado desacelerando su crecimiento- y la FED frenaba su proceso de normalización monetaria, los mercados han ido recuperado el terreno perdido el año pasado.

El semestre se ha saldado con una revalorización del 15,3% del índice mundial de renta variable, un 16% si lo medimos en euros. En términos geográficos ha vuelto a liderar la subida Estados Unidos con un 17,4%, un 18,3% medida en euros. Europa ha avanzado un 13,6% y España se ha quedado un poco rezagada al limitar su ganancia al 7,7%.

A nivel sectorial continúa el apetito por las compañías que presentan mayor crecimiento en sus beneficios, lideradas por

las empresas tecnológicas. El sector avanzaba más de un 25% en el semestre. En el lado negativo, el peor comportamiento relativo correspondía a farmacia con una ganancia del 8,6%. El sector se veía lastrado ante la amenaza de una nueva regulación en EE.UU. que podría reducir el precio de los medicamentos.

En Europa, ante las bajas expectativas de inflación, el BCE acaba de apuntar la posibilidad de nuevos estímulos monetarios durante los próximos meses. No sería descartable un recorte de tipos ni un nuevo programa de compra de bonos. Ante este escenario de tipos de interés bajos durante más tiempo los bancos de la zona Euro han cerrado un semestre bastante pobre, con una exigua revalorización del 2%.

La Reserva Federal, ante la incertidumbre generada a escala global por las guerras comerciales, también está dispuesta a rebajar el tipo de interés oficial. El mercado ya anticipa, para la reunión del 31 de julio, un recorte de tipos. La duda, ahora mismo, es si la rebaja consistirá en 25 o 50 puntos básicos.

Apoiados en la continencia macro -moderado crecimiento de las economías y baja inflación- y la promesa de nuevos estímulos monetarios, los activos de renta fija también han tenido un semestre bastante espectacular. Hay partes de este mercado que se han revalorizado más de un 10% en el periodo (magnitudes más propias de la renta variable que de la renta fija), destacando en general los bonos de gobierno europeos con vencimientos largos. El bono español a 10 años cerraba semestre en el 0,4%, con una reducción de 100 puntos básicos en la primera mitad del año. El bono americano a mismo plazo caía hasta el 2,0% a finales de junio cuando hace solo unos meses (octubre 2018) lo teníamos en el 3,25%.

Las materias primas, en general, también presentaban buenas rentabilidades en el periodo. El petróleo, después de sufrir en la parte final del año pasado por los temores de recesión, al no materializarse ésta y al reforzarse el compromiso de los bancos centrales con el crecimiento económico, resurgía con fuerza. La OPEP, además, va a mantener los recortes de producción vigentes durante algunos trimestres más, lo que también apoya al precio del petróleo. El barril Brent, de referencia en Europa, cotizaba a cierre de junio a 64,4 dólares, un 21% más alto que seis meses atrás. El oro, por su parte, se revalorizaba un 10% -casi toda la subida se producía en junio- coincidiendo con la fuerte caída de las tirs de los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre Kalahari ha mantenido una inversión en renta variable española cercana al 50% del patrimonio del fondo. El resto está invertido en liquidez, un flotante de Banca March y en Bonos del Estado español. El fondo sigue muy concentrado en unas 20-25 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Sigue existiendo una sobreponderación clara en el sector financiero y en sectores ligados a la recuperación del ciclo económico en España, como el sector inmobiliario.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -1,91%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% Eurostoxx 50 Price Index y 60% Eonia Index) ha sido el 6,01%. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del 7,7%. La sobreponderación en bancos e inmobiliarias, así como la selección de valores concretos (ver en apartado de inversiones concretas), ha detruido rentabilidad frente al índice.

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

El número de partícipes, entre ambas clases, ha disminuido desde 933 a 748. El patrimonio ha retrocedido desde 28,06 a 22,31 millones. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,68%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,01% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido peor en rentabilidad que el de otros fondos mixtos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han producido algunos cambios en las acciones del fondo. Se han vendido algunas de las acciones que habían tenido una rentabilidad positiva en el semestre y se han comprado acciones que ofrecen mayor potencial de rentabilidad. Salen de la cartera Gamesa, Mapfre, Ferrovial y ACS, y entran Prosegur Cash, Meliá y Sacyr. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -1,52% (incluyendo dividendos). Entre las acciones que más han contribuido al buen comportamiento del fondo están Gamesa y Ferrovial, ya fuera del fondo. Las acciones que menos han contribuido son Unicaja, con una caída del 31% y Caixabank, que perdía un 20%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido moderada, un 7,02%. Es mayor que la obtenida por su índice, 5,02%. La volatilidad del periodo ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 11,57% en el periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma. En este período Abante Asesores Gestión SGIIC ha acudido a las Juntas Generales de LAR España Real Estate Socimi SA y Promotora de Informaciones SA (ya que se cumplían las condiciones antes mencionadas) votando a favor de todas las propuestas considerando que eran las mejores opciones para los intereses de nuestros partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas siguen siendo positivas para los activos de renta variable pero más complicadas para los de renta fija. Estaremos atentos a la evolución de las acciones españolas para intentar aprovechar oportunidades que puedan surgir durante los próximos meses.

Los costes de transacción del año 2018 ascendieron a un 0,06% del patrimonio medio de la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	2.390	10,71	2.341	8,34
ES00000122D7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	0	0,00	2.217	7,90
ES00000122T3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	1.710	7,66	1.733	6,18
ES00000123K0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	1.198	5,37	1.188	4,23
ES00000124W3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.248	5,59	2.437	8,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.545	29,33	9.917	35,33
ES00000121O6 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31	EUR	1.028	4,61	1.889	6,73
ES00000122D7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	2.190	9,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.217	14,42	1.889	6,73
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	999	4,48	979	3,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		999	4,48	979	3,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.761	48,23	12.785	45,55
TOTAL RENTA FIJA		10.761	48,23	12.785	45,55
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	491	2,20	706	2,51
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	562	2,52	642	2,29
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	540	2,42	680	2,42
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	404	1,81	454	1,62
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	333	1,49	0	0,00
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	414	1,86	661	2,36
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	458	2,05	632	2,25
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	480	2,15	584	2,08
ES0113307062 - Acciones BANKIA S.A	EUR	363	1,63	642	2,29
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	340	1,52	361	1,28
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	394	1,76	487	1,74
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	498	2,23	637	2,27
ES0118594417 - Acciones INDRÁ SISTEMAS, S.A.	EUR	458	2,05	483	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	0	0,00	388	1,38
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE, S.A.	EUR	0	0,00	518	1,85
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	397	1,78	367	1,31
ES0137650018 - Acciones Fluidra SA	EUR	487	2,18	471	1,68
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	455	2,04	461	1,64
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	384	1,72	599	2,14
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	0	0,00	323	1,15
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONST.Y SERVICIOS S.A	EUR	0	0,00	569	2,03
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	489	2,19	763	2,72
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	2.216	9,93	2.816	10,03
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	369	1,65	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	366	1,64	674	2,40
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	207	0,93	0	0,00
ES06670509F6 - Acciones ACS ACT DE CONST.Y SERVICIOS S.A DERECHOS	EUR	7	0,03	0	0,00
ES06828709F3 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.DERECHOS	EUR	5	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.117	49,80	14.918	53,16
TOTAL RENTA VARIABLE		11.117	49,80	14.918	53,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.878	98,03	27.703	98,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.878	98,03	27.703	98,71

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

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A