EBN SINYCON VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5322

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) EBN CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** MOODYS A2

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

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

Dirección

Paseo de Recoletos, 29

Correo Electrónico

participes@ebncapital.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: 13/12/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Nivel Riesgo 5

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se trata de una selección de IICs gestionadas por los mejores gestores a juicio de la Gestora.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
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	33.212,17	33.433,18
Nº de Partícipes	56	16
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.451	103,9176
2018	298	99,2124
2017		
2016		

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	0,00	0,38	0,38	0,00	0,46	0,46	resultados	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,74	7,40	-2,53	-1,68	1,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	02-10-2019	-1,88	05-08-2019	-0,04	14-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,14	04-11-2019	2,14	04-11-2019	-0,04	14-12-2018

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,05	9,66	10,97	8,81	5,96				
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,37	0,21	0,11	0,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77							

(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.

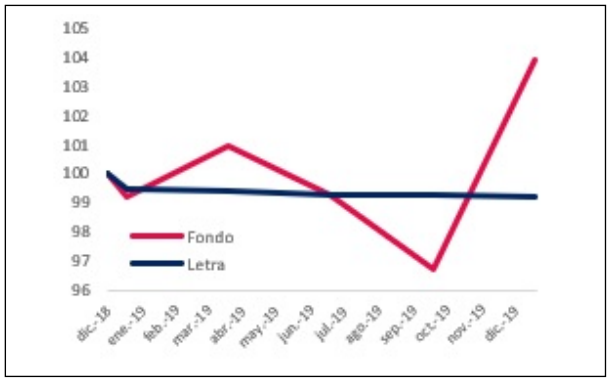
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,37	0,37	0,39	0,51	0,79			

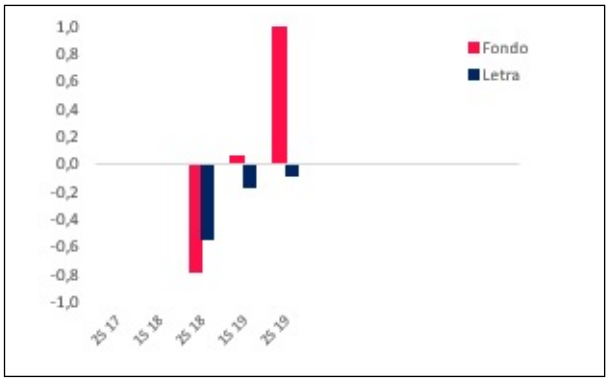
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	3.277	44	4,68
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	3.277	44	4,68

*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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.398	98,46	3.243	97,71
* Cartera interior	2.680	77,66	2.554	76,95
* Cartera exterior	718	20,81	689	20,76
* 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)	71	2,06	213	6,42
(+/-) RESTO	-18	-0,52	-137	-4,13
TOTAL PATRIMONIO	3.451	100,00 %	3.319	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)	3.319	298	298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,17	100,20	95,50	-100,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	0,71	5,09	550,92
(+) Rendimientos de gestión	4,73	0,87	5,78	491,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	4,73	0,87	5,78	491,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,17	-0,70	227,24
- Comisión de gestión	-0,38	-0,06	-0,46	545,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	12,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-0,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	-6,40
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	632,59
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.451	3.319	3.451	

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

3. Inversiones financieras

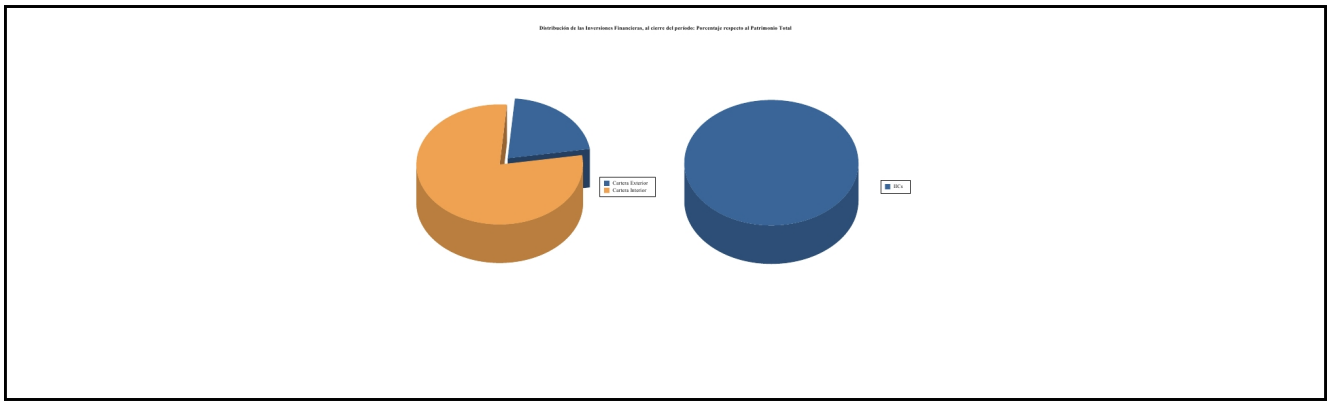
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.680	77,65	2.554	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.680	77,65	2.554	76,96
TOTAL IIC	718	20,82	689	20,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	718	20,82	689	20,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.398	98,47	3.243	97,72

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

j. Durante el 2º semestre se ha producido un cambio de control de la entidad depositaria del fondo (S3 España) pasando de estar controlada (indirectamente) por Santander (100%) a estar controlada directamente por CACEIS (100%).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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. Existe un partícipe significativo que posee el 79,33% del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.
La rentabilidad durante el cuarto trimestre de 2019 ha sido del 7,4% lo que ha llevado la rentabilidad anual del fondo hasta el 4.75%.
El año 2019 se ha caracterizado por haber gozado de un comportamiento muy positivo por parte de casi todos los activos, muy al contrario de lo ocurrido el año anterior, y quizás también en parte como consecuencia y reacción de alivio al término de un muy mal año 2018. Pero no por ello 2019 ha estado exento de sobresaltos: los mercados han sufrido importantes dosis de inestabilidad debido a la guerra comercial entre China y EE.UU. primero, elecciones en Reino Unido después, unido a tensiones bélicas en el golfo pérsico para terminar con lejana pero incipiente preocupación por el brote de Coronavirus en Wuhan. Con todo, la economía global se ve abocada hacia una suave pero clara ralentización que el FMI estima no pasará del 3% y los bancos centrales continúan bien en su modo de política monetaria acomodaticia (BCE) o incluso bajando tipos (la FED lo ha hecho tres veces a lo largo del año).
El cuarto trimestre en concreto ha sido el mejor del año en cuanto al comportamiento de la cartera de fondos que la componen. No obstante continúa perdiendo posiciones con respecto a su índice de referencia ya que seguimos observando, al igual que en los trimestres anteriores, una gran disparidad entre el comportamiento de la cotización de empresas momentum y aquellas de carácter value. En definitiva, una subida muy importante en los índices bursátiles globales, gracias especialmente a compañías de crecimiento, que acentúa la infravaloración estimada por los gestores de los fondos de estilo valor.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
No ha habido cambios significativos en la política de inversión ni en la cartera de fondos.
c) Índice de referencia.
MSCI Eur Net
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio se mantuvo constante durante el trimestre, finalizando el año con €3.451.328, con una rentabilidad anual del 4,74% y alcanzando los 56 partícipes.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El resto de fondos de la gestora son ilíquidos, su valor liquidativo es trimestral, y por la naturaleza de sus inversiones, no son comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
No se han realizado nuevas inversiones en el trimestre.
b) Operativa de préstamo de valores.
NA
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
NA
d) Otra información sobre inversiones.
NA
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
El fondo tiene como objetivo replicar la rentabilidad del conjunto de fondos valor en renta variable europea gestionados por un selecto grupo de gestoras españolas.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
Renta variable europea.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
El fondo no posee activos que tengan asociado un derecho a voto.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
NA
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
NA
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
Ninguno.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
NA
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
El horizonte temporal de la inversión en valor es genuinamente el largo plazo, y dado el entorno sostenido de bajos tipos de interés, los gestores en los que participa el fondo son cautos a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112231008 - IIC Avantage fund, FI	EUR	215	6,24	194	5,84
ES0112611001 - IIC Azvalor Internacional FI	EUR	380	11,01	396	11,92
ES0114638036 - IIC Bestinver Internacional FI	EUR	453	13,12	407	12,27
ES0119199000 - IIC Cobas Internacional FI	EUR	429	12,44	393	11,83
ES0158457038 - IIC Lierde SICAV	EUR	87	2,51	84	2,53
ES0159259029 - IIC Magallanes European Equity P FI	EUR	438	12,69	427	12,87
ES0162735031 - IIC Metavalor FI	EUR	214	6,21	210	6,32
ES0170147021 - IIC Santalucia Espabolsa FI Clase D	EUR	228	6,61	217	6,55
ES0182769002 - IIC Valentum FI	EUR	235	6,82	227	6,83
TOTAL IIC		2.680	77,65	2.554	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.680	77,65	2.554	76,96
LU1034951563 - IIC EDM Intern. SICAV Spanish Equity I Eur Cap	EUR	403	11,67	389	11,72
LU1531375365 - IIC Key Capital Ocho	EUR	83	2,41	81	2,44
LU1753724316 - IIC Fidentiis Tordesillas Iberia Z	EUR	233	6,74	219	6,60
TOTAL IIC		718	20,82	689	20,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		718	20,82	689	20,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.398	98,47	3.243	97,72

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

EBN Capital, SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo (evitando el establecimiento de incentivos que impliquen las asunciónes de riesgos no compatibles con los perfiles de riesgos y las normas de los fondos de inversión gestionados) y compatible con la estrategia de negocio, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de los fondos de inversión que gestiona. Dicha política remunerativa consiste para todos los empleados en una remuneración fija (en función del nivel de responsabilidad ejercido y la trayectoria profesional y competencias del empleado) y una retribución variable que se determina por objetivos individuales y colectivos.

La remuneración total abonada a su personal por EBN Capital SGIIC, S.A. en 2019 ascendió a 662.502,57 euros, de los cuales 626.996,74 euros corresponden a remuneración fija y 35.505,83 euros a remuneración variable (devengada en años anteriores y abonada en 2019).
El número de beneficiarios de esta remuneración, tanto fija como variable, ascendió a 9.
La remuneración específica ligada a la comisión de gestión variable de los fondos de inversión ascendió a 35.505,83 euros.
De la remuneración total antes mencionada, 418.852, euros (desglosado en 383.346,17 euros de remuneración fija y 35.505,83 euros de remuneración variable, devengada en años anteriores y abonada en 2019) fueron abonados a tres empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de los fondos de inversión gestionados y a dos altos cargos.

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

NA