

FONGRUM, FI
Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa2((Moody's))

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion.

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.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 COMPARTIMENTO

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

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: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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	0,21	0,21	0,21	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	1.566.276,33	1.585.877,72
Nº de Partícipes	161	166
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.561	15,6814
2018	24.118	15,2077
2017	27.051	16,5778
2016	26.813	15,9614

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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	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	2014
Rentabilidad IIC	3,12	-0,66	3,80	-7,16	-0,92	-8,26	3,86	0,23	5,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	13-05-2019	-0,76	07-02-2019	-1,71	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,61	01-04-2019	1,12	04-01-2019	1,71	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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,52	4,17	4,84	6,61	3,22	5,23	3,98	8,35	7,25
Ibex-35	11,94	11,29	12,55	15,79	10,39	13,59	13,07	26,65	18,82
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,09	0,10	0,14	0,12	0,42	0,13	0,47	0,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,11	4,11	3,90	3,80	3,39	3,80	3,31	3,70	3,76

(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.

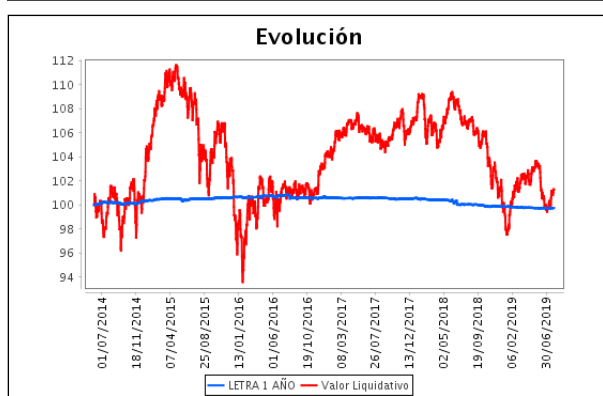
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,23	0,97	0,11	0,21

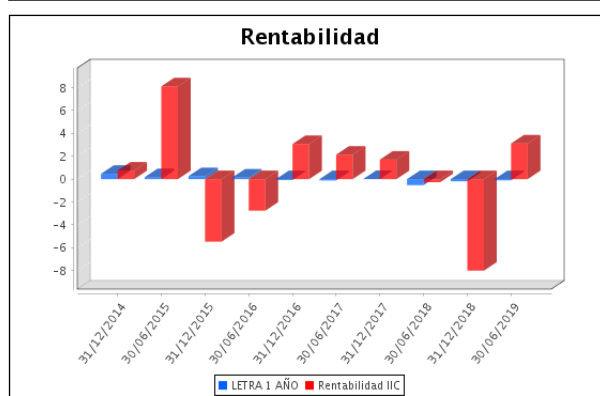
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	18.344	356	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	61.444	682	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	31.856	599	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.519	632	11
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	82.121	1.050	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	35.578	454	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	255.862	3.773	3,77

*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	19.097	77,75	19.184	79,54
* Cartera interior	8.011	32,62	8.177	33,90
* Cartera exterior	11.185	45,54	10.990	45,57
* Intereses de la cartera de inversión	-98	-0,40	17	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.054	20,58	4.422	18,33
(+/-) RESTO	410	1,67	512	2,12
TOTAL PATRIMONIO	24.561	100,00 %	24.118	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)	24.118	25.600	24.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,24	2,33	-1,24	-152,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	-8,27	3,03	3.340,40
(+) Rendimientos de gestión	3,39	-7,97	3,39	2.523,48
+ Intereses	-0,37	0,08	-0,37	-585,97
+ Dividendos	0,69	0,45	0,69	53,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	-0,01	0,43	-6.454,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,45	-4,06	2,45	-160,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,81	1,15	-3,81	-429,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,94	-5,62	3,94	-169,67
± Otros resultados	0,05	0,04	0,05	24,52
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	10.245,10
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,34	-0,38	857,28
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-2,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,42
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	815,03
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-40,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-40,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.561	24.118	24.561	

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

3. Inversiones financieras

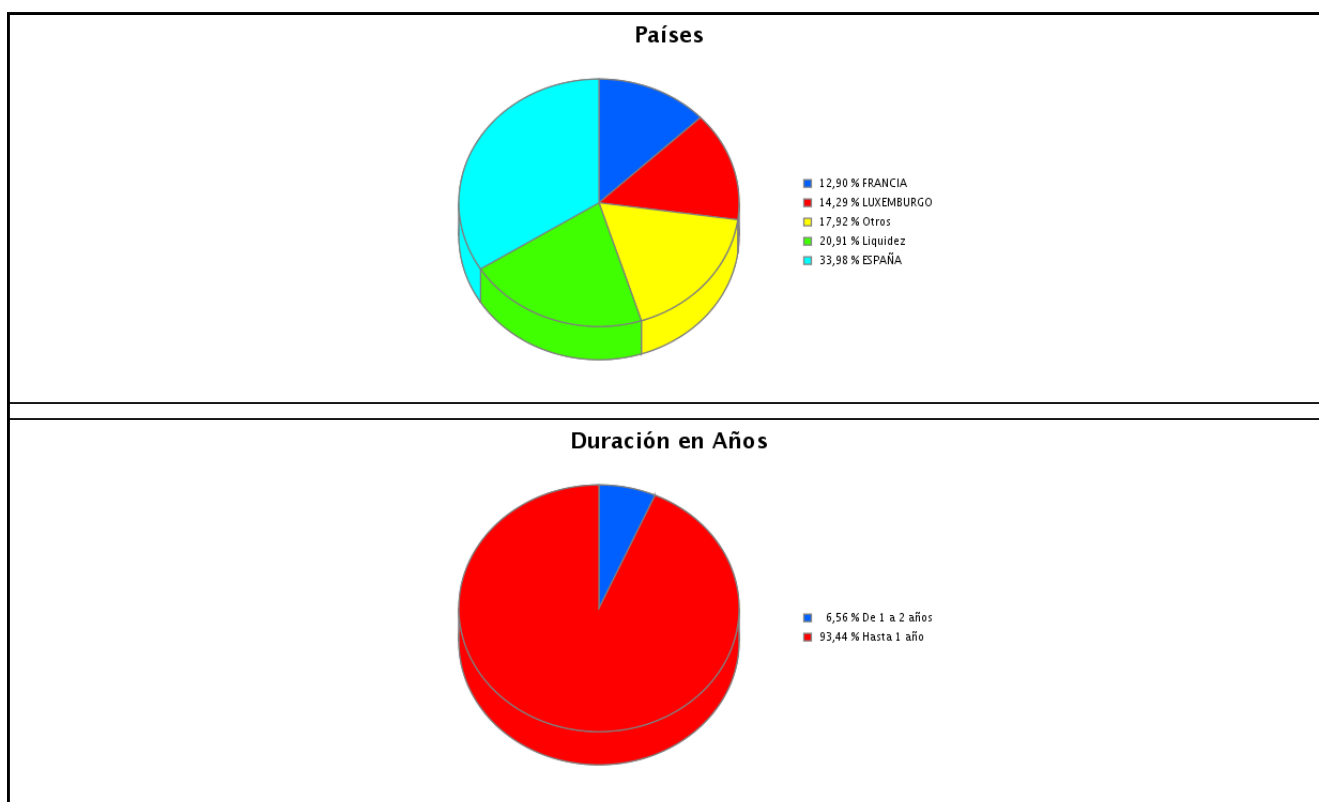
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	0,42	504	2,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	4,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.102	4,49	504	2,09
TOTAL RV COTIZADA	2.191	8,92	2.511	10,41
TOTAL RENTA VARIABLE	2.191	8,92	2.511	10,41
TOTAL IIC	4.719	19,21	5.166	21,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.012	32,62	8.181	33,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	776	3,16	668	2,77
TOTAL RENTA FIJA	776	3,16	668	2,77
TOTAL RV COTIZADA	3.808	15,51	4.005	16,61
TOTAL RENTA VARIABLE	3.808	15,51	4.005	16,61
TOTAL IIC	6.620	26,95	6.319	26,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.204	45,62	10.992	45,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.216	78,24	19.173	79,50

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
INDICE EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	1.514	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STOXX 600	Venta Futuro INDICE STOXX 600 50	669	Cobertura
Total subyacente renta variable		2183	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	1.135	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1135	
BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15082028	Venta Futuro BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15082028	400	Cobertura
BON ESTADO 1,4% 30/04/2028	Venta Futuro BON ESTADO 1,4% 30/04/2028 1000 Fisic	1.200	Cobertura
BON US TREASURY 2,375% 30/04/2026	Compra Futuro BON US TREASURY 2,375% 30/04/2026 10	898	Cobertura
Total otros subyacentes		2498	
TOTAL OBLIGACIONES		5815	

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 los elementos esenciales del folleto a los efectos de modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

Anexo: Una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, ha actuado como intermediario en la ejecución de operaciones para el fondo por un importe efectivo de 2.928 miles de Euros, habiendo percibido comisiones por ello. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo realiza operaciones de derivados a través de Altura Markets SV SA, percibiendo una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, comisiones por ello. Un partícipe tiene el 20,04% del patrimonio del fondo. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, 743,91 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por importe de 12.293 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2019 ha sido un buen periodo para los mercados de renta variable en todo el mundo, con subidas que compensan en parte y en los mejores casos superan las caídas observadas en el 2018 y especialmente en su parte final. Así el Ibex ha subido casi un 8%, con los Índices paneuropeos superando el doble dígito de revalorización. Buenos datos también en los EEUU con subidas que superaban el 10 %, y por último mercados emergentes con subidas cercanas al 10 %. El rebote de los mercados fue debido en primer lugar a las caídas del último trimestre de 2018, que descontaban una recesión inmediata en la mayor parte de los países de la OCDE. Por otra parte, tanto los resultados finales de 2018, como los del primer trimestre superaron expectativas y dejaron margen a las bolsas para subir. Otro de los puntos de incertidumbre, la guerra comercial que no se ha solucionado, pero tampoco ha empeorado y se ve voluntad de negociación entre las partes. En la parte negativa durante el semestre hemos visto recortarse las expectativas de subida de beneficios para el año 2019, tanto por las incertidumbres como por los efectos de la guerra comercial que está retrasando decisiones de inversión por parte de los empresarios. En cuanto a los activos de renta fija hemos visto fuertes caídas de las rentabilidades de los activos por el miedo a una desaceleración prolongada de la economía. Este hecho está empujando a los bancos centrales a revisar sus políticas monetarias y hacerlas más expansivas, esperamos recortes de tipos por parte de la FED y algún nuevo plan de expansión monetaria (QE2?) por parte del BCE. En el semestre hemos visto subidas en la mayor parte de las materias primas, desde el crudo hasta los metales preciosos, pasando por el mineral de hierro o el níquel. Las subidas en general han sido superiores a los dos dígitos. En base a esta situación, el fondo ha mantenido un nivel de exposición a renta variable entorno a su situación de neutralidad, para irlo reduciendo durante el periodo y terminar en la parte baja, tras recuperar una parte importante de las pérdidas del anterior ejercicio. Las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora se han basado en mantener una exposición elevada a sectores cíclicos como autos o industriales que nos parecen que están claramente infravalorados y por el contrario poca exposición a utilities porque creemos que su valoración es excesiva a pesar de la caída de las tires de los bonos a los que son muy sensibles. También deshicimos posiciones en el sector financiero español ante el retraso en la normalización monetaria.

Por todo ello los mercados han afectado al fondo de manera positiva, aunque el recorte del mes de mayo nos afectó negativamente. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 1,84% hasta situarse en los 24,56 millones de Euros. El número de partícipes ha disminuido en 5 partícipes acabando el periodo en 161. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3,12%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.10% y la del Ibex del 7,72%. La diferencia se debe a la menor inversión en renta variable. Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,59% de su patrimonio. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo está ligeramente por debajo de la media. La liquidez ha tenido un coste de un punto básico. Las inversiones realizadas durante el periodo han sido variadas, en general para incrementar el riesgo. Sobre las primeras tenemos la compra de Aedas con un descuento sobre NAV superior al 35% o la compra de IAG en los momentos de mayor tensión sobre el brexit donde nos parecía que tenía un descuento sobre otras aerolíneas. Y también compramos Imperial Brands que nos proporcionaba un importante descuento sobre precios objetivo. Los resultados obtenidos son buenos en Imperial Brands y las compras de Aedas e IAG siguen madurando en cartera. En renta fija no hemos realizado operaciones destacadas. Hemos racionalizado las posiciones en cartera para reducir el nivel de cobertura. También tomamos posiciones en un fondo de renta variable Value Europa y redujimos la exposición en algunos otros de renta variable. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 4,52%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 11,94% y la de las Letras del Tesoro del 0,1%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable. En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida. El fondo ha pagado un total de 743,91 € en concepto de gastos de análisis financiero sobre inversiones. Este servicio nos avisó del importante descuento que presentaba Aedas sobre valor en libros y la oportunidad que esto supone en el medio plazo, sobre todo teniendo en cuenta el momento del ciclo. También nos avisó del riesgo de la banca española por el retraso en la normalización monetaria y por ello vendimos Bankia. En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora 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 asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. Termina el semestre con peores perspectivas económicas en todas las zonas geográficas, pero con la voluntad decidida de los Bancos centrales de mejorar las condiciones monetarias para tratar de impulsar el crecimiento. Estas circunstancias se dan después de un buen semestre para la renta variable. Las perspectivas para el semestre no son malas, puesto que las valoraciones de los activos de renta variable son atractivas, aunque dependeremos de que el crecimiento se mantenga. La renta fija sigue muy poco atractiva y con tendencia a la de depreciación. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será mantener un nivel de exposición moderado, con porcentajes por debajo de la neutralidad. En cuanto a la exposición sectorial seguiremos buscando el equilibrio entre valor y crecimiento con aquellos sectores que coticen a múltiplos atractivos. Por todo ello esperamos un buen comportamiento del mercado, aunque en menor medida que el presente semestre, que afecte positivamente a la cartera. El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de cobertura, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: venta de futuros de Ibex, Stoxx 600, Eurostoxx50 y S&P500. Los resultados obtenidos han sido negativos por el buen comportamiento de los diversos índices en el periodo. También tenemos operaciones de cobertura en renta fija, con venta de Bund alemán, US treasury y Bono a 10 años español. Los activos cubiertos representan un parte de la cartera de renta fija, en relación a su duración. el grado de cobertura es del 70%. El grado de cobertura con los futuros de renta variable es del 17% . También hemos usado futuros de €/€

como cobertura de las posiciones de contado. El Fondo tiene un 46.16% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Cartesio, AZvalor, Magallanes, Societe General y Jupiter. A la fecha de referencia 30/06/2019 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,967 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0.9798%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	0	0,00	103	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	0,43
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	0	0,00	401	1,66
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	102	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,42	401	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	0,42	504	2,09
ES0000012B62 - REPO BANKINTER 0,400 2019-07-01	EUR	1.000	4,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	4,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.102	4,49	504	2,09
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	124	0,50	186	0,77
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	247	1,01	241	1,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	237	0,97	282	1,17
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	626	2,55	636	2,64
ES0152503035 - Acciones TELECINCO SA	EUR	0	0,00	95	0,39
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	248	1,01	313	1,30
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	215	0,88	243	1,01
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	106	0,43	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	132	0,54	144	0,60
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	130	0,53	186	0,77
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	0	0,00	184	0,76
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	125	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.191	8,92	2.511	10,41
TOTAL RENTA VARIABLE		2.191	8,92	2.511	10,41
ES0114353032 - Participaciones BELGRAVIA EPSILON	EUR	516	2,10	730	3,03
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	734	2,99	897	3,72
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	772	3,14	703	2,91
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	384	1,56	370	1,54
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	510	2,08	475	1,97
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV SA	EUR	600	2,44	704	2,92
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	604	2,46	564	2,34
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	598	2,44	723	3,00
TOTAL IIC		4.719	19,21	5.166	21,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.012	32,62	8.181	33,92
US9128285Q95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2020-11-30	USD	445	1,81	438	1,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		445	1,81	438	1,82
PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	EUR	129	0,53	29	0,12
XS1542427676 - Bonos ACCIONA 0,417 2019-12-29	EUR	201	0,82	201	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		330	1,35	230	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		776	3,16	668	2,77
TOTAL RENTA FIJA		776	3,16	668	2,77
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	166	0,68	142	0,59
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	260	1,06	335	1,39
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	636	2,59	574	2,38
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	210	0,86	263	1,09
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	246	1,00	277	1,15
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	188	0,76	302	1,25
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	129	0,53	129	0,53
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	206	0,84	226	0,94
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	199	0,81	292	1,21
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	158	0,64	141	0,58
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACO	GBP	128	0,52	0	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	240	0,98	179	0,74
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	103	0,42	111	0,46
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	216	0,88	175	0,72
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	272	1,11	229	0,95
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	251	1,02	315	1,31
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	200	0,82	316	1,31
TOTAL RV COTIZADA		3.808	15,51	4.005	16,61
TOTAL RENTA VARIABLE		3.808	15,51	4.005	16,61
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	828	3,37	754	3,13
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	419	1,71	391	1,62
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	535	2,18	769	3,19
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE ALTER. INVESTING	EUR	399	1,62	380	1,58
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	381	1,55	178	0,74
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	539	2,19	521	2,16
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	254	1,03	0	0,00
LU0895805017 - Participaciones JUJUPITER	EUR	838	3,41	790	3,27
LU1775947333 - Participaciones INVESCO SICAV IRLANDA	USD	193	0,79	171	0,71
LU086838575 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	291	1,19	253	1,05
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	209	0,85	178	0,74
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV	EUR	503	2,05	0	0,00
LU0418791066 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	383	1,56	316	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	268	1,11
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	247	1,00	301	1,25
US78464A7303 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	209	0,85	201	0,83
US92189F7188 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	147	0,60	138	0,57
LU0638558634 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	GBP	0	0,00	481	1,99
LU0058908533 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	USD	245	1,00	229	0,95
TOTAL IIC		6.620	26,95	6.319	26,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.204	45,62	10.992	45,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.216	78,24	19.173	79,50

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
FONGRUM/RENTA VARIABLE MIXTA
Fecha de registro: 05/10/2012

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 Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta variable mixta internacional. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,03	-0,18	-0,02

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	319.304,91	36.510,16
Nº de Partícipes	38	36
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.389	10,6146
2018	373	10,2197
2017	1.211	10,8019
2016	1.516	10,3578

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	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)	Acumulad o año t actual	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		0,74							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	31-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,23	18-06-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		1,17							
Ibex-35		11,29							
Letra Tesoro 1 año		0,09							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	0,69	0,29	0,59	0,49	0,54	1,83	0,96	0,33	0,47

(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

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Marzo de 2019 "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			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	18.344	356	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	61.444	682	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	31.856	599	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.519	632	11
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	82.121	1.050	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	35.578	454	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	255.862	3.773	3,77

*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	2.862	84,45	314	84,18
* Cartera interior	1.983	58,51	11	2,95
* Cartera exterior	879	25,94	303	81,23
* 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)	520	15,34	43	11,53
(+/-) RESTO	7	0,21	17	4,56
TOTAL PATRIMONIO	3.389	100,00 %	373	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)	373	996	373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	308,18	-139,86	308,18	-589,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	-2,79	2,58	9,48
(+) Rendimientos de gestión	3,13	-2,21	3,13	62,29
+ Intereses	-0,09	-0,03	-0,09	577,65
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	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	0,06	0,00	-100,54
± 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)	3,21	-2,26	3,21	-414,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,75	-0,59	-1,20
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	113,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	113,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,57	-0,24	-5,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,11	-0,06	-223,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,17	0,04	-51,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,17	0,04	-51,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.389	373	3.389	

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

3. Inversiones financieras

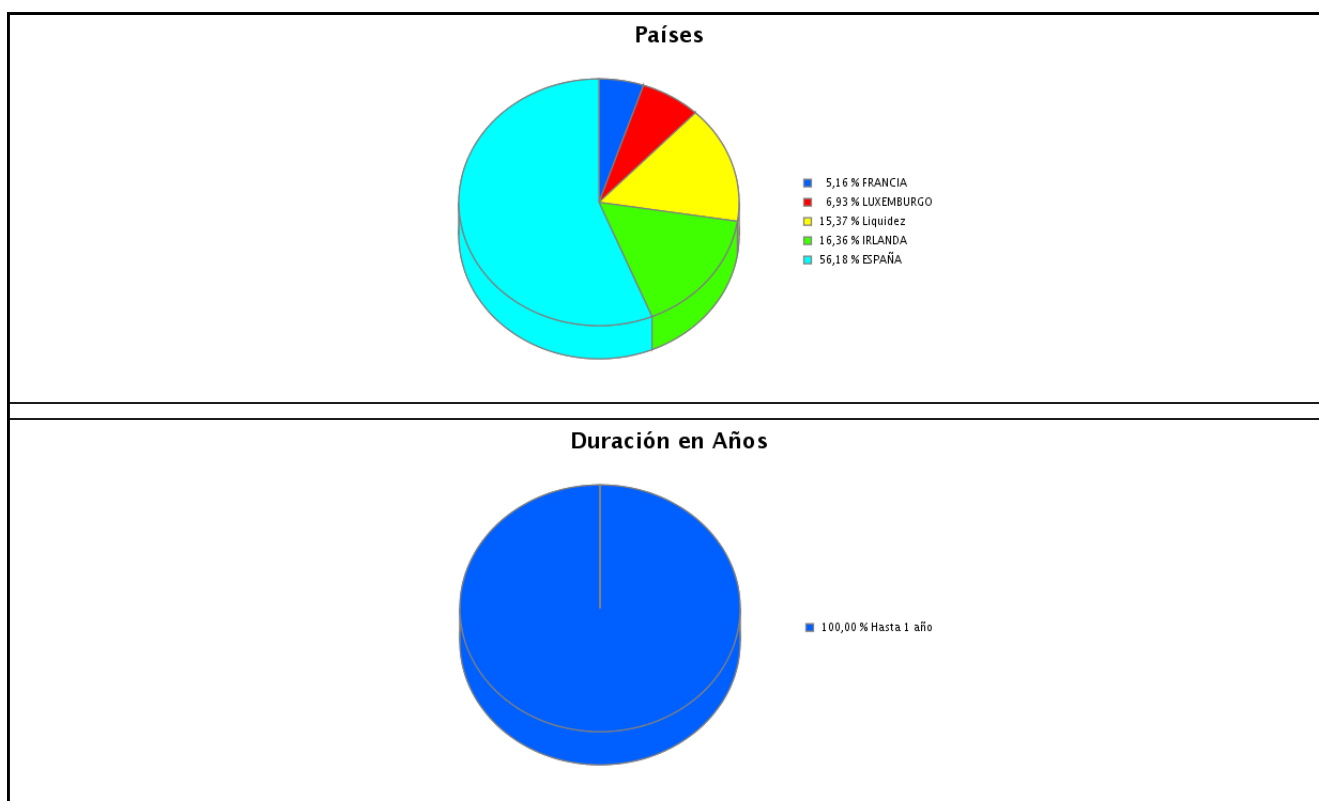
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.900	56,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.900	56,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	3	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	3	0,89
TOTAL IIC	83	2,46	8	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.983	58,52	11	2,92
TOTAL IIC	879	25,94	303	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	879	25,94	303	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.863	84,46	314	84,12

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

	SI	NO
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 en los elementos esenciales del folleto a los efectos de modificar su vocación inversora y su política de inversión así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

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

Anexo: El compartimento ha realizado pagos a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA por importe de 743,91 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por valor de 52.708 miles de Euros. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es - oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Compartimento. El fondo realiza operaciones de derivados a través de Altura Markets SV SA, percibiendo una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, comisiones por ello. Un partícipe tiene el 28,16% del patrimonio del fondo y otro el 43,87%. Una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, ha actuado como intermediario en la ejecución de operaciones para el fondo por un importe efectivo de 1.015 miles de Euros, habiendo percibido comisiones por ello.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2019 ha sido un buen periodo para los mercados de renta variable en todo el mundo, con subidas que compensan en parte, y en los mejores casos superan, las caídas observadas en el 2018, y especialmente en su parte final. Así el Ibex ha subido casi un 8%, con los Índices paneuropeos superando el doble dígito de revalorización. Buenos datos también en los EEUU, con subidas que superaban el 10%, y por último mercados emergentes con subidas cercanas al 10%. El rebote de los mercados fue debido en primer lugar a las caídas del último trimestre de 2018, que descontaban

una recesión inmediata en la mayor parte de los países de la OCDE. Por otra parte, tanto los resultados finales de 2018 como los del primer trimestre superaron expectativas y dejaron margen a las bolsas para subir y recuperar el camino perdido durante la parte final del año pasado. Otro de los puntos de incertidumbre presentes en los mercados, la guerra comercial, no se ha solucionado, pero tampoco ha empeorado, y se ve voluntad de negociación entre las partes, algo que los mercados han valorado positivamente. En la parte negativa, durante el semestre hemos visto recortarse las expectativas de subida de beneficios para el año 2019, tanto por las incertidumbres como por los efectos de la guerra comercial que está retrasando decisiones de inversión por parte de los empresarios. En cuanto a los activos de renta fija hemos visto fuertes caídas de las rentabilidades de los activos por el miedo a una desaceleración prolongada de la economía. Este hecho está empujando a los bancos centrales a revisar sus políticas monetarias y hacerlas más expansivas. Esperamos recortes de tipos por parte de la FED y algún nuevo plan de expansión monetaria (QE2?) por parte del BCE. En cuanto a los diferenciales de crédito, hemos visto un movimiento significativo de estrechamiento en los mismos, viniendo a deshacer la fuerte ampliación que vimos en la parte final del 2018. Por último, en este primer semestre hemos visto subidas en la mayor parte de las materias primas, desde el crudo hasta los metales preciosos, pasando por el mineral del hierro o el níquel. Las subidas, en general, han sido superiores a los dos dígitos. Con estas condiciones de mercado, la práctica totalidad de los activos en cartera han terminado con rentabilidades positivas, destacando las posiciones en renta variable, con rentabilidades en el entorno del 10%. En la parte de renta fija el comportamiento ha sido similar. La caída de los tipos nominales y el estrechamiento de los diferenciales de crédito han propiciado ganancias generalizadas en todos los fondos de renta fija en cartera. Los fondos en cartera han obtenido rentabilidades superiores al 5%. A lo largo del período el fondo cambió tanto su denominación como su política de inversión, siendo en la actualidad la de renta variable mixta internacional. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 808% y totaliza 3.39 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 2 acabando el periodo en los 38. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 3.86% siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.1%. La diferencia se debe a la selección de valores y al porcentaje de inversión. Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,69% de su patrimonio. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo está en la parte baja, sobre todo por su mayor exposición a renta fija. Al haber cambiado la política de inversión esperamos que en periodos alcistas la rentabilidad del fondo se sitúe en la parte alta de rentabilidad. La liquidez ha sido remunerada al -0,18%. Durante el semestre, y por motivos de salidas de partícipes, el fondo ha vendido posiciones en Invesco, Cartesio y Nordea. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 1.17%, siendo la volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 11.94% y la de las Letras del Tesoro a un año del 0,10%. La diferencia se debe a la exposición de la cartera a renta variable la media del trimestre estuvo entorno al 25%-30%. Con la nueva política de inversión, esperamos que la volatilidad aumente significativamente. En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida. El Fondo soporta comisiones por prestación de servicio de análisis financiero sobre inversiones que incluye análisis sobre empresas, tanto fundamental como técnico, fondos de inversión, alertas sobre valores, noticias, ruptura de niveles técnicos. En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora 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 asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. Termina el semestre con peores perspectivas económicas en todas las zonas geográficas, pero con la voluntad decidida de los Bancos centrales de mejorar las condiciones monetarias para tratar de impulsar el crecimiento. Estas circunstancias se dan después de un buen semestre para la renta variable. Las perspectivas para el semestre no son malas, puesto que las valoraciones de los activos de renta variable son atractivas, aunque dependeremos de que el crecimiento se mantenga. La renta fija sigue muy poco atractiva y con tendencia a la de depreciación. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será incrementar de manera significativa el peso de la renta variable para adecuarnos a la nueva política de inversión del fondo. Por todo ello esperamos un buen comportamiento del mercado, aunque en menor medida que el presente semestre, que afecte positivamente a la cartera. El fondo tiene un 28.5% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Principal, Cartesio, Jupiter, Blackrock e Invesco. El fondo ha pagado un total de 1015 € en concepto de gastos de análisis.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012E51 - REPO BANKINTER 0,400 2019-07-01	EUR	1.900	56,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.900	56,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.900	56,06	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	0	0,00	3	0,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	3	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	3	0,89
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	83	2,46	8	2,03
TOTAL IIC		83	2,46	8	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.983	58,52	11	2,92
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	83	2,44	4	1,14
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	8	0,24	8	2,05
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	0	0,00	25	6,79
IE00B0029M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	44	1,31	41	10,96
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	171	5,05	7	1,78
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	338	9,97	0	0,00
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	27	0,79	0	0,00
LU0173786863 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	31	8,19
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	48	12,81
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	37	1,11	35	9,47
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	170	5,03	0	0,00
LU0581203592 - Participaciones PARETURN CARTESIO	EUR	0	0,00	46	12,38
LU0534239909 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	58	15,64
TOTAL IIC		879	25,94	303	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		879	25,94	303	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.863	84,46	314	84,12

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)