

**FONGRUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 355

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**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:** Baa1((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](http://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](mailto: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](mailto: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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,25	0,38	1,34
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	1.539.204,35	1.548.439,46
Nº de Partícipes	174	175
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	25.213	16,3803
2017	27.051	16,5778
2016	26.813	15,9614
2015	17.850	15,9250

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	0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,19	-0,92	1,37	-1,62	0,82	3,86	0,23	2,21	11,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,47	11-07-2018	-0,85	02-02-2018	-2,24	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,34	24-07-2018	0,92	05-04-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,64	3,22	4,67	5,73	4,00	3,98	8,35	8,34	5,26
<b>Ibex-35</b>	12,78	10,39	13,35	14,44	14,49	13,07	26,65	22,11	18,85
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,12	0,80	0,14	0,14	0,13	0,47	0,23	0,80
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,39	3,39	3,35	3,43	3,31	3,31	3,70	4,52	3,85

(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.

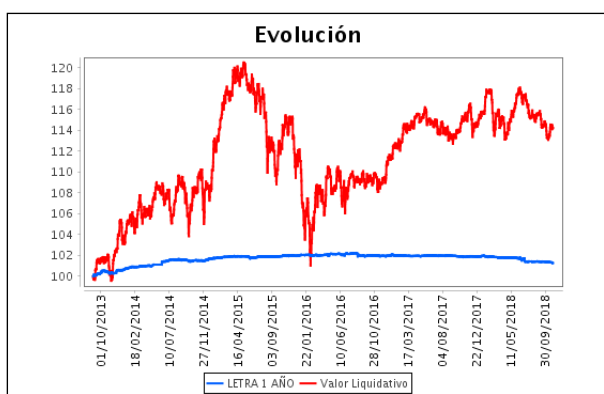
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,93	0,30	0,31	0,32	0,25	0,97	0,11	0,12	0,13

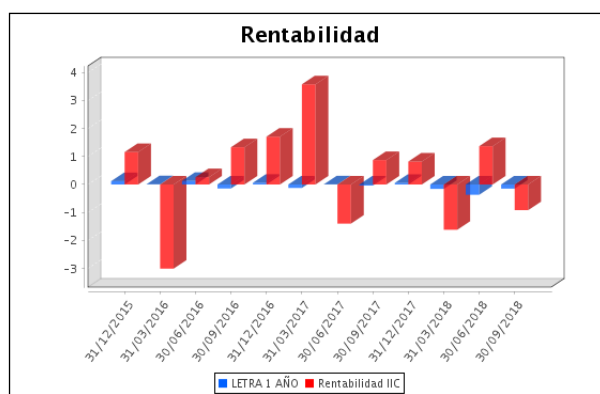
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	24.282	332	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	15.919	290	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	53.982	633	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	26.484	503	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.759	403	1
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	89.640	1.095	-1
<b>Total fondos</b>	<b>230.067</b>	<b>3.256</b>	<b>-0,28</b>

\*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	21.313	84,53	21.279	83,12
* Cartera interior	8.954	35,51	8.796	34,36
* Cartera exterior	12.334	48,92	12.466	48,70
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,10	17	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.309	13,12	3.663	14,31
(+/-) RESTO	591	2,34	658	2,57
TOTAL PATRIMONIO	25.213	100,00 %	25.600	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)	25.600	25.577	27.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,59	-1,27	-5,93	-54,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,93	1,36	-1,14	93.388,51
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	1,55	-0,68	93.289,50
+ Intereses	0,04	0,04	0,14	-17,91
+ Dividendos	0,22	0,46	0,81	-53,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,05	-0,01	-125,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,52	0,60	-0,55	-184,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,54	-0,44	-43,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	0,90	-0,66	-125,21
± Otros resultados	0,03	0,04	0,03	-9,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	93.850,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,21	-0,55	13,77
- Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,43	-1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-1,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	115,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,04	-97,68
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,09	85,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,09	85,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.213	25.600	25.213	

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

### 3. Inversiones financieras

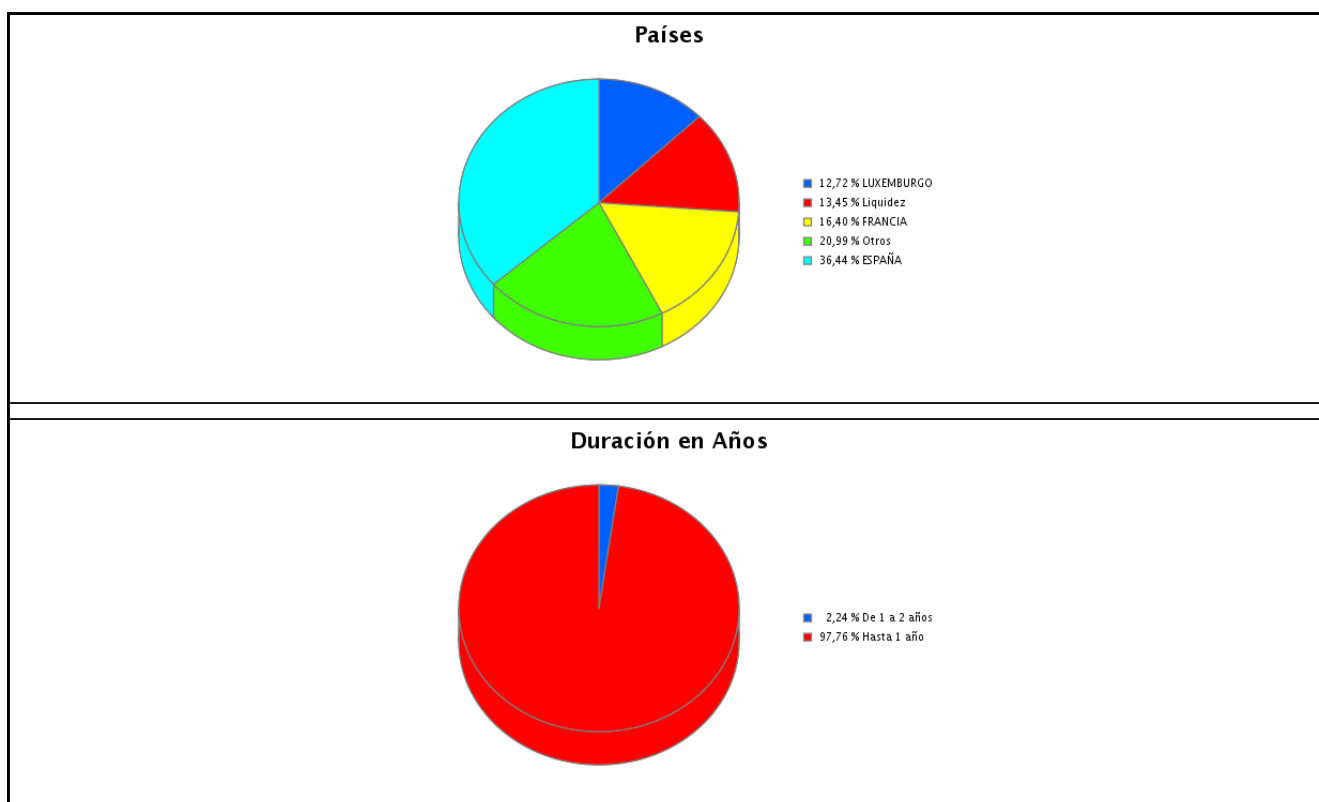
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	709	2,81	715	2,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	421	1,67	419	1,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.130</b>	<b>4,48</b>	<b>1.134</b>	<b>4,43</b>
TOTAL RV COTIZADA	2.451	9,72	2.218	8,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.451</b>	<b>9,72</b>	<b>2.218</b>	<b>8,66</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>5.358</b>	<b>21,25</b>	<b>5.462</b>	<b>21,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>8.940</b>	<b>35,46</b>	<b>8.813</b>	<b>34,43</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	233	0,92	233	0,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>233</b>	<b>0,92</b>	<b>233</b>	<b>0,91</b>
TOTAL RV COTIZADA	5.369	21,29	5.351	20,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>5.369</b>	<b>21,29</b>	<b>5.351</b>	<b>20,90</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>6.719</b>	<b>26,65</b>	<b>6.912</b>	<b>27,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>12.321</b>	<b>48,87</b>	<b>12.496</b>	<b>48,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>21.261</b>	<b>84,33</b>	<b>21.310</b>	<b>83,24</b>

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	199	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX 35	Venta Futuro INDICE IBEX 35 10	1.210	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&PO ORS 50	751	Cobertura
INDICE STOXX 600	Venta Futuro INDICE STOXX 600 50	2.066	Cobertura
Total subyacente renta variable		4225	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	1.132	Cobertura
EUR LIBRA CURRENCY	Compra Futuro EUR LIBRA CURRENCY 125000	879	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2011	
BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15082027	Venta Futuro BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15082027	400	Cobertura
BON ESTADO 1,45% 31/10/2027	Venta Futuro BON ESTADO 1,45% 31/10/2027 1000  Fisi	1.200	Cobertura
Total otros subyacentes		1600	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7836</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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: 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 2.467 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 20,39% del patrimonio del fondo. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, 423,20 € en concepto de gastos de análisis.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre en renta variable viene marcado por el dispar comportamiento de los mercados de renta variable de EEUU y Japón por un lado, que presentan subidas significativas, y Europa y algunos emergentes por otro, que presentan ligeros retrocesos o se mantienen planos. Los resultados empresariales son, en gran medida, la razón de estas diferencias. Mientras en EEUU y Japón superaron las expectativas, en Europa estuvieron en línea o algo por debajo. Además, Europa se ha visto afectada por otros acontecimientos macro como las acciones del gobierno populista italiano, o la crisis de divisas que ha afectado directamente a países como Argentina o Turquía y genera tensiones en compañías europeas con presencia en los citados países. Por último, no podemos dejar de mencionar la guerra comercial entre EEUU y China, que está afectando a Europa como "víctima colateral" del conflicto por la ralentización de pedidos y la pérdida de confianza de los empresarios. EEUU ha mantenido la presión sobre China implementando nuevos aranceles sobre una cantidad importante de productos, lo que no ha impedido que el déficit comercial de EEUU siga creciendo. A pesar de los distintos focos de tensión, la economía mantiene un sólido ritmo de crecimiento, más robusto los EEUU, y todavía por encima de su crecimiento potencial en el viejo continente. En renta fija hemos asistido a un repunte generalizado de las rentabilidades de los bonos de aproximadamente 20 puntos básicos. Así el bono americano a 10 años pasaba del 2,86% al 3,06%, el alemán del 0,30% al 0,47% y el español del 1,32% al 1,50%. Este repunte ligero se ha extendido a los bonos corporativos tanto los de grado de inversión como los de alto rendimiento. Las subidas de rentabilidades vienen por la buena marcha de la economía que augura nuevas subidas de tipos en EEUU y el inicio de las mismas en Europa. En cuanto a divisas, trimestre con pocas variaciones. El dólar se mantiene sobre los 1,16€/\$. Por último, el petróleo se mantiene por encima de los 73 dólares el WTI y los 82 el Brent. A pesar de la fortaleza no estamos asistiendo a repuntes claros de la inflación. La actuación de la gestora en función de lo anteriormente comentado ha sido la de mantener una exposición por debajo de su media histórica en renta variable, entorno al 40% de exposición. Mantenemos infraponderados los financieros porque creemos que el periodo de tipos bajos puede prolongarse en Europa,



aunque estamos neutralizando poco a poco esa menor exposición. Mantenemos sobreponderado el sector del automóvil a pesar de las importantes correcciones puesto que pensamos que el punto de inflexión del sector está cerca y las valoraciones son muy atractivas. Hemos reducido algo el peso en el sector del lujo. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha decrecido un 1,51% y totaliza 25,21 millones. El número de partícipes se ha reducido en 1 en la acabando el periodo en los 174. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del -0,92%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.15%. La diferencia se debe a la menor exposición a los EEUU, a un menor porcentaje de inversión y al mal comportamiento de algunos fondos subyacentes. Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,30% 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 expo. La liquidez ha tenido un coste de 25 puntos básicos. Las inversiones realizadas durante el periodo han sido puntuales, cerramos la operación de Shire Pharmaceutical por alcanzar el precio objetivo de compra. También vendimos Richemont preocupados por los elevados múltiplos y por la demanda a futuro de relojes. Por último, hemos aprovechado caídas en algunos valores como Mediaset o Sanofi para tomar posiciones El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 3,22%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 10,39% y la de las Letras del Tesoro a un año del 0,47%. La diferencia se debe a la exposición de la cartera a renta variable la media del trimestre estuvo entorno al 40%. 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 análisis de inversiones Este servicio nos aviso de la oportunidad de compra en Mediaset, tanto por los bajos precios como por la posibilidad de una operación corporativa por parte de su matriz. También nos avisó de los elevados múltiplos de Richemont. 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. El último trimestre del año vendrá marcado por las previsiones de crecimiento para 2019, que actualmente se encuentran en revisión. Las decisiones de la FED sobre tipos y la senda que marcará el BCE con sus decisiones tras el final de las compras. Nosotros pensamos que el crecimiento se mantendrá sólido, aunque probablemente algo más bajo que los años anteriores. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será la de mantener un nivel de exposición en la media de los últimos periodos, aunque trataremos de aprovechar las oportunidades que puedan surgir sobretodo si hay caídas importantes en los índices. El sector financiero pensamos que será clave para el buen comportamiento de las carteras en el ejercicio. Por sectores mantenemos la apuesta por sectores cíclicos como automóviles, sin descuidar la tecnología. También aprovecharemos oportunidades en pequeñas compañías si vemos caídas importantes. El objetivo perseguido con la operativa en derivados ha sido de cobertura, hemos utilizado futuros sobre el Ibex, Stoxx 600 y S&P 500 paradisminuir la exposición a distintos mercados y en el caso de la renta fija como cobertura con venta de futuros sobre bund y bonos español. Por ultimo, también cobertura de divisas con la compra de futuros sobre libra y USD. El Fondo tiene un 47.91% 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.

## 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	104	0,41	105	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	0,41	105	0,41
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	404	1,60	408	1,59
ES0422714024 - Bonos CAJAMAR 3,750 2018-11-22	EUR	201	0,80	203	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		605	2,40	610	2,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>709</b>	<b>2,81</b>	<b>715</b>	<b>2,79</b>
XS1743681121 - Pagarés REPSOL 2,244 2018-12-21	USD	421	1,67	419	1,64
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>421</b>	<b>1,67</b>	<b>419</b>	<b>1,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.130</b>	<b>4,48</b>	<b>1.134</b>	<b>4,43</b>
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	265	1,05	244	0,95
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	261	1,03	276	1,08
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	261	1,03	265	1,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	339	1,34	241	0,94
ES0152503035 - Acciones TELECINCO SA	EUR	108	0,43	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	309	1,23	304	1,19
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	317	1,24
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	139	0,55	141	0,55
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	168	0,67	188	0,74
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	114	0,45	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	244	0,97	241	0,94
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	243	0,96	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.451</b>	<b>9,72</b>	<b>2.218</b>	<b>8,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.451</b>	<b>9,72</b>	<b>2.218</b>	<b>8,66</b>
ES0114353032 - Participaciones BELGRAVIA EPSILON	EUR	773	3,06	789	3,08
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	936	3,71	940	3,67
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	789	3,13	819	3,20
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	477	1,89	498	1,95
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV SA	EUR	864	3,43	896	3,50
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	652	2,59	658	2,57
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	867	3,44	861	3,36
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.358</b>	<b>21,25</b>	<b>5.462</b>	<b>21,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.940</b>	<b>35,46</b>	<b>8.813</b>	<b>34,43</b>
XS1542427676 - Bonos ACCIONA 0,417 2019-12-29	EUR	203	0,80	203	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	0,80	203	0,79
PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	EUR	30	0,12	30	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30	0,12	30	0,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>233</b>	<b>0,92</b>	<b>233</b>	<b>0,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>233</b>	<b>0,92</b>	<b>233</b>	<b>0,91</b>
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	115	0,45	135	0,53
CH0210483332 - Acciones COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	0	0,00	290	1,13
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	187	0,74	244	0,95
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	371	1,47	259	1,01
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	528	2,09	551	2,15
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	335	1,33	313	1,22
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	312	1,24	317	1,24
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	130	0,52	0	0,00
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	267	1,06	250	0,97
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	216	0,86	248	0,97
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	353	1,40	234	0,91
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	399	1,58	269	1,05
IT0003073266 - Acciones PAIGGIO & C	EUR	127	0,50	139	0,54
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	292	1,14
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	206	0,82	262	1,02
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	101	0,40	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	404	1,60	323	1,26
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	232	0,92	227	0,88
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	283	1,12	333	1,30
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	355	1,41	302	1,18
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	447	1,77	364	1,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.369</b>	<b>21,29</b>	<b>5.351</b>	<b>20,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.369</b>	<b>21,29</b>	<b>5.351</b>	<b>20,90</b>
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	249	0,97
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	796	3,16	802	3,13
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	403	1,60	399	1,56
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	824	3,27	821	3,21
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE ALTER. INVESTING	EUR	392	1,56	383	1,50
IE0003702317 - Participaciones INVESCO SICAV IRLANDA	USD	0	0,00	170	0,66
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	185	0,73	184	0,72
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	546	2,16	540	2,11
LU0895805017 - Participaciones JUJUPITER	EUR	788	3,13	795	3,11
LU1775947333 - Participaciones INVESCO SICAV IRLANDA	USD	174	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0866838575 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	312	1,24	300	1,17
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	209	0,83	208	0,81
LU0418791066 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	368	1,46	366	1,43
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	291	1,16	292	1,14
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	376	1,49	327	1,28
US78464A7303 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	325	1,29	321	1,25
LU0638558634 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	GBP	515	2,04	521	2,03
LU0058908533 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	USD	215	0,85	233	0,91
<b>TOTAL IIC</b>		6.719	26,65	6.912	27,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.321	48,87	12.496	48,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		21.261	84,33	21.310	83,24

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.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONGRUM/RENTA FIJA 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 5 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,02	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	39.599,36	94.402,93
Nº de Partícipes	39	45
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	417	10,5343
2017	1.211	10,8019
2016	1.516	10,3578
2015	1.497	10,2256

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	0,12		0,12	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,48	-0,17	-1,21	-1,12	0,39	4,29	1,29	-1,57	5,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,18	13-08-2018	-0,43	29-05-2018	-1,40	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	27-07-2018	0,34	05-04-2018	0,97	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,86	1,42	1,86	2,23	1,31	1,47	4,12	2,70	2,22
<b>Ibex-35</b>	12,78	10,39	13,35	14,44	14,49	13,07	26,65	22,11	18,85
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,12	0,80	0,14	0,14	0,13	0,47	0,23	0,80
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,90	1,90	1,87	1,99	1,92	1,92	2,17	1,83	2,07

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

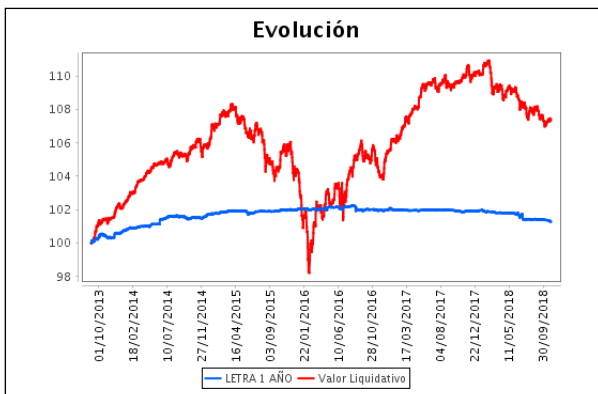
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,36	0,55	0,44	0,42	0,25	0,96	0,33	0,45	0,28

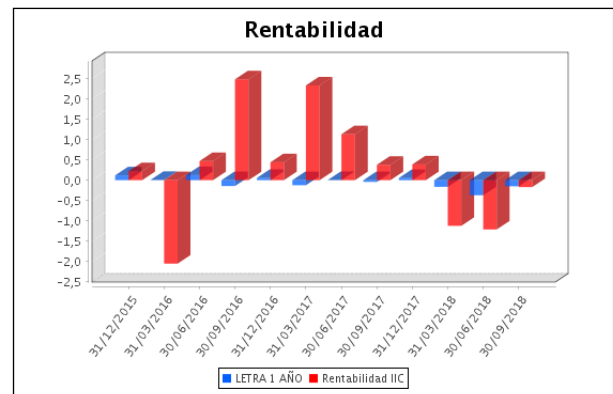
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	24.282	332	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	15.919	290	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	53.982	633	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	26.484	503	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.759	403	1
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	89.640	1.095	-1
<b>Total fondos</b>	<b>230.067</b>	<b>3.256</b>	<b>-0,28</b>

\*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	375	89,93	959	96,29
* Cartera interior	11	2,64	40	4,02
* Cartera exterior	363	87,05	919	92,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	9,59	30	3,01
(+/-) RESTO	2	0,48	8	0,80
TOTAL PATRIMONIO	417	100,00 %	996	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)	996	1.145	1.211	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-119,51	-12,43	-83,48	326,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	-1,16	-2,83	2.037,38
(+) Rendimientos de gestión	0,24	-0,93	-2,15	2.246,53
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,01	2.463,58
+ Dividendos	0,00	0,03	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,10	-0,13	-103,48
± 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)	0,26	-0,86	-2,04	-113,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,28	-0,89	-206,49
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,36	-54,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-54,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,12	-0,41	-1,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,06	-95,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,05	0,21	-2,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,05	0,21	-2,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	417	996	417	

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

### 3. Inversiones financieras

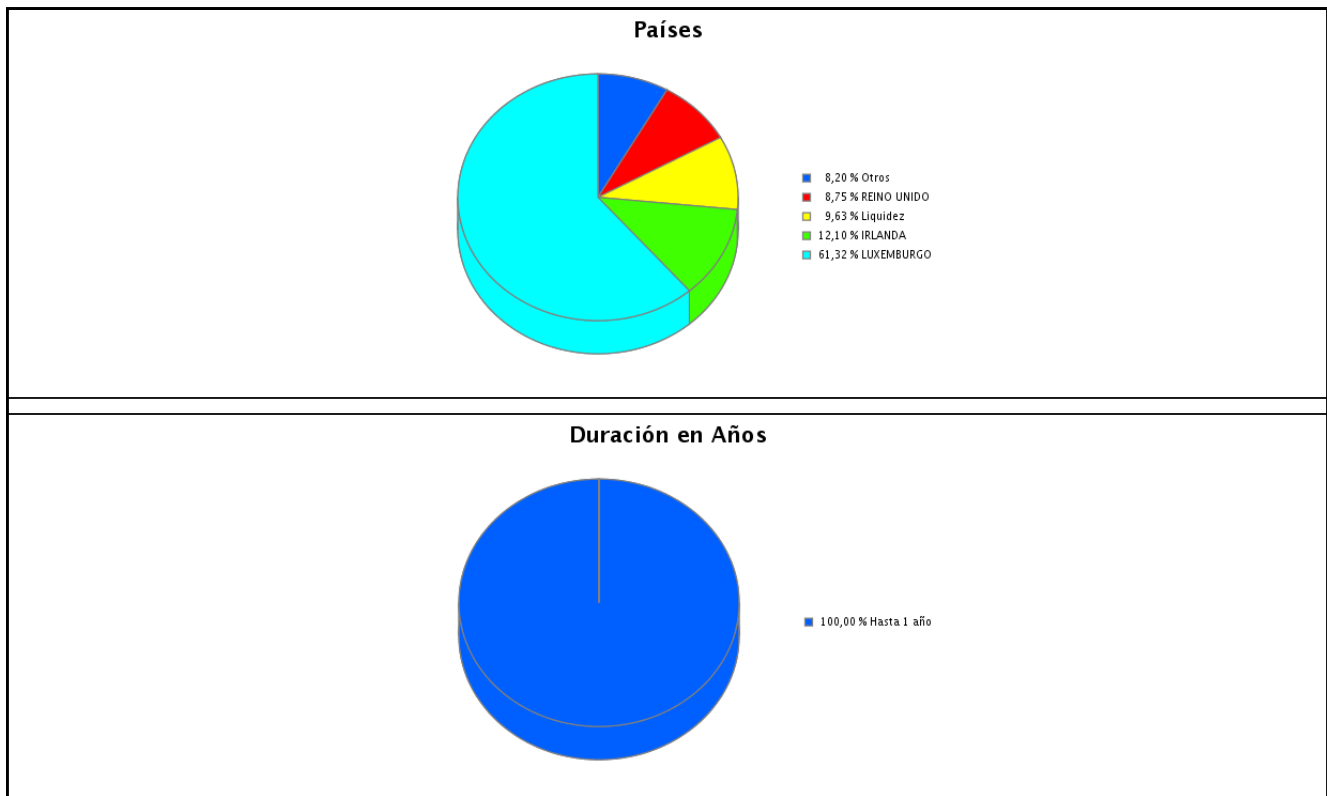
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3	0,74	11	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE	3	0,74	11	1,10
TOTAL IIC	8	1,99	29	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11	2,73	40	4,00
TOTAL IIC	363	87,13	919	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	363	87,13	919	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	375	89,86	959	96,23

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



	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

## 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	
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 423,20 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por valor de 922 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. 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 56 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 tercer trimestre en renta fija hemos asistido a un repunte generalizado de las rentabilidades de los bonos de aproximadamente 20 puntos básicos. Así el bono americano a 10 años pasaba del 2,86% al 3,06%, el alemán del 0,30% al 0,47% y el español del 1,32% al 1,50%. Este repunte ligero se ha extendido a los bonos corporativos tanto a los de grado de inversión como a los de alto rendimiento. Las subidas de rentabilidades vienen por la buena marcha de la economía que augura nuevas subidas de tipos en EEUU y el inicio de las mismas en Europa. En los mercados monetarios seguimos con la tendencia de tipos al alza en el entorno USD mientras que en Europa nos estamos preparando para la primera subida para mediados de 2019. En cuanto a divisas, trimestre con pocas variaciones. El dólar se mantiene sobre los 1,16€/\$. Por último, el petróleo se mantiene por encima de los 73 dólares el WTI y los 82 el Brent. A pesar de la

fortaleza no estamos asistiendo a repuntes claros de la inflación En renta variable la situación viene marcado por el dispar comportamiento de los mercados de acciones de EEUU y Japón por un lado, que presentan subidas significativas, y Europa y algunos emergentes por otro, que presentan ligeros retrocesos o se mantienen planos. Los resultados empresariales son, en gran medida, la razón de estas diferencias. Mientras en EEUU y Japón superaron las expectativas, en Europa estuvieron en línea o algo por debajo. Además, Europa se ha visto afectada por otros acontecimientos macro como las acciones del gobierno populista italiano, o la crisis de divisas que ha afectado directamente a países como Argentina o Turquía y genera tensiones en compañías europeas con presencia en los citados países. Por último, no podemos dejar de mencionar la guerra comercial entre EEUU y China, que está afectando a Europa como "víctima colateral" del conflicto por la ralentización de pedidos y la pérdida de confianza de los empresarios. EEUU ha mantenido la presión sobre China implementando nuevos aranceles sobre una cantidad importante de productos, lo que no ha impedido que el déficit comercial de EEUU siga creciendo. A pesar de los distintos focos de tensión, la economía mantiene un sólido ritmo de crecimiento, más robusto los EEUU, y todavía por encima de su crecimiento potencial en el viejo continente. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha decrecido un 58.12% y totaliza 0,417 millones. El número de partícipes se ha reducido en 6 acabando el periodo en los 39. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del -0.12% siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.15%. 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 0,55% 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. La liquidez ha sido remunerada al -0,06%. Durante el trimestre, y por motivos de salidas de partícipes, el fondo ha vendido posiciones en Jupiter, Invesco, Cartesio, Principal, Lazard y M&G. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 1.42%, siendo la volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 10.39% y la de las Letras del Tesoro a un año del 0,12%. La diferencia se debe a la exposición de la cartera a renta variable la media del trimestre estuvo entorno al 25%-30%. 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 análisis financiero sobre inversiones Pero no se realizaron operaciones de renta variable significativas. 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. El último trimestre del año vendrá marcado por los resultados empresariales, que se esperan bastante buenos, y si se confirman sería un fuerte impulso para la renta variable. Creemos que las dudas surgidas alrededor de la posible desaceleración económica han sido exageradas y puestas en precio por los mercados. Por otra parte, seguimos atentos a los bancos centrales y la evolución de sus decisiones de política monetaria, y en el caso del BCE, la clave será la decisión sobre el "tapering" tras el final de las compras de bonos en diciembre. En el caso de la FED es el ritmo de subida de tipos para el resto de trimestres la principal preocupación del mercado. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será la de seguir manteniendo un nivel de exposición algo en la media esperando la recuperación de los mercados por los resultados y el crecimiento económico. El sector financiero pensamos que será clave para el buen comportamiento de las carteras en el ejercicio. El fondo tiene un 89% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Principal, Cartesio, Jupiter e Invesco.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	3	0,74	11	1,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3	0,74	11	1,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3	0,74	11	1,10
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	8	1,99	29	2,91
<b>TOTAL IIC</b>		8	1,99	29	2,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11	2,73	40	4,00
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	4	1,07	15	1,51
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	18	4,35	46	4,61
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	36	8,70	91	9,18
IE00B0029M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	43	10,23	108	10,87
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	8	1,81	25	2,49
LU0173786863 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	32	7,69	77	7,77
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	60	14,49	151	15,15
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	45	10,87	116	11,62
LU0581203592 - Participaciones PARETURN CARTESIO	EUR	57	13,76	144	14,49
LU0534239909 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	59	14,17	145	14,54
<b>TOTAL IIC</b>		363	87,13	919	92,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		363	87,13	919	92,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		375	89,86	959	96,23

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.