

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

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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](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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,12	0,08	0,49
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	1.573.964,31	1.585.877,72
Nº de Partícipes	163	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	24.845	15,7850
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	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,80	3,80	-7,16	-0,92	1,37	-8,26	3,86	0,23	5,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,76	07-02-2019	-0,76	07-02-2019	-1,71	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,12	04-01-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,84	4,84	6,61	3,22	4,67	5,23	3,98	8,35	7,25
<b>Ibex-35</b>	12,55	12,55	15,79	10,39	13,35	13,59	13,07	26,65	18,82
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,10	0,10	0,14	0,12	0,80	0,42	0,13	0,47	0,40
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,90	3,90	3,80	3,39	3,35	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.

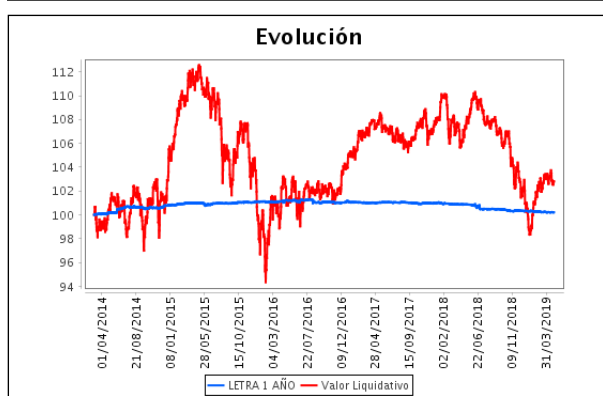
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,29	0,29	0,30	0,30	0,31	1,23	0,97	0,11	0,21

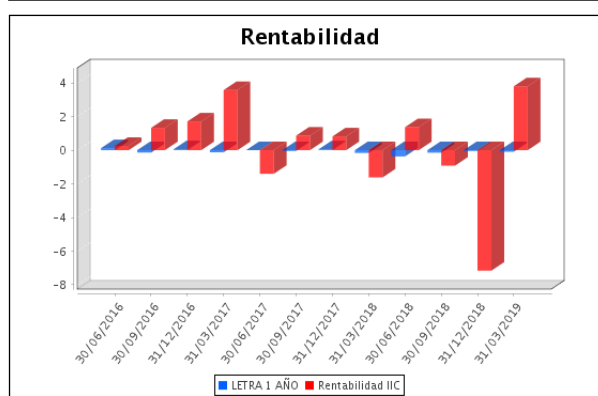
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	31.294	406	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	17.002	334	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	60.527	672	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	30.386	586	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	22.818	496	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	83.880	1.068	3
Total fondos	245.907	3.562	3,84

\*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	21.013	84,58	19.184	79,54
* Cartera interior	8.666	34,88	8.177	33,90
* Cartera exterior	12.441	50,07	10.990	45,57
* Intereses de la cartera de inversión	-94	-0,38	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)	3.296	13,27	4.422	18,33
(+/-) RESTO	535	2,15	512	2,12
TOTAL PATRIMONIO	24.845	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.118	25.213	24.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,75	3,00	-0,75	-125,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	-7,48	3,70	1.039.889,42
(+) Rendimientos de gestión	3,87	-7,31	3,87	1.039.117,14
+ Intereses	-0,38	0,04	-0,38	-1.121,40
+ Dividendos	0,09	0,23	0,09	-60,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,01	0,44	6.850,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,39	-3,60	2,39	-167,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,50	1,50	-2,50	-269,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,77	-5,50	3,77	-169,70
± Otros resultados	0,05	0,01	0,05	749,14
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	1.033.305,26
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,19	572,30
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,14	-0,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,93
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	530,71
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	199,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	199,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.845	24.118	24.845	

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

### 3. Inversiones financieras

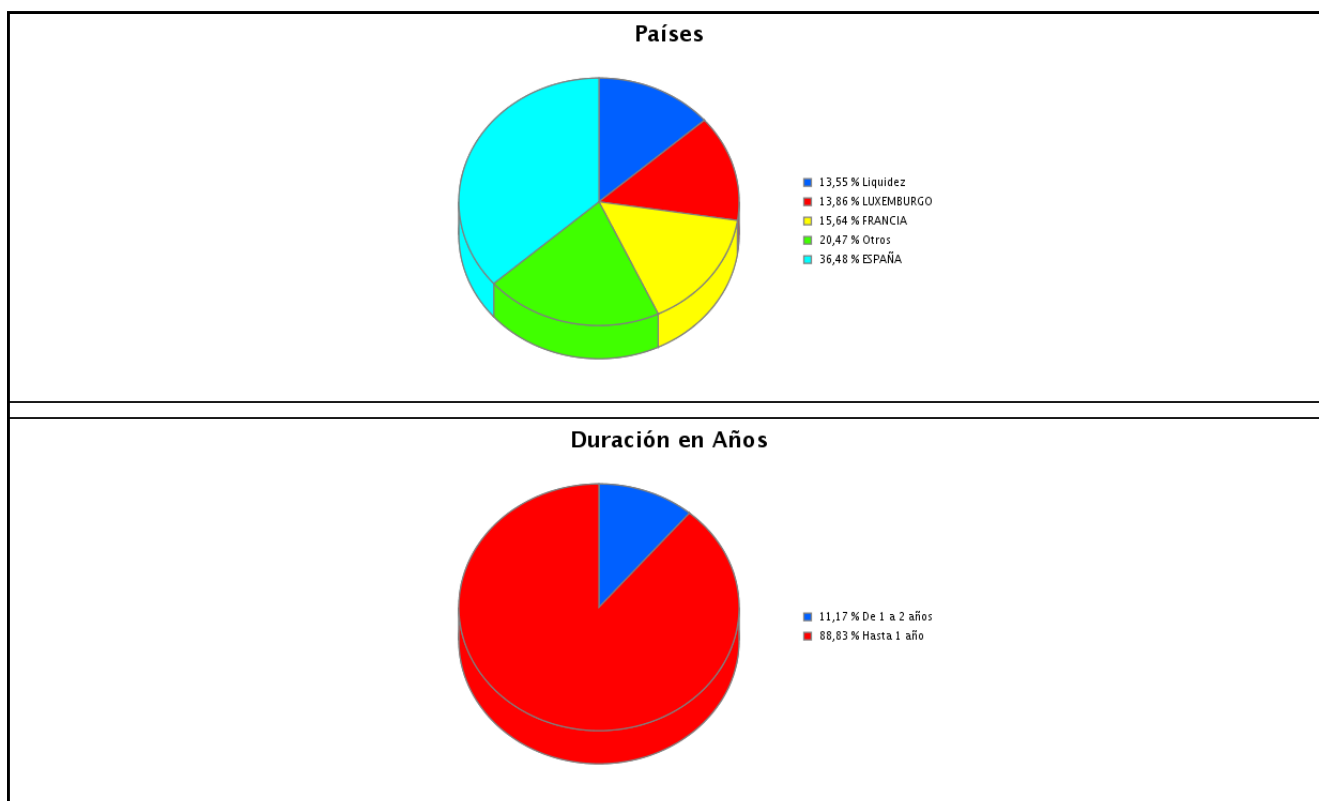
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	0,42	504	2,09
TOTAL RENTA FIJA	103	0,42	504	2,09
TOTAL RV COTIZADA	2.969	11,95	2.511	10,41
TOTAL RENTA VARIABLE	2.969	11,95	2.511	10,41
TOTAL IIC	5.596	22,52	5.166	21,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.668	34,89	8.181	33,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	780	3,14	668	2,77
TOTAL RENTA FIJA	780	3,14	668	2,77
TOTAL RV COTIZADA	4.626	18,62	4.005	16,61
TOTAL RENTA VARIABLE	4.626	18,62	4.005	16,61
TOTAL IIC	7.053	28,39	6.319	26,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.459	50,15	10.992	45,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.127	85,03	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	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	4.800	Cobertura
Total subyacente renta variable		4800	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		4800	
INDICE EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	2.640	Cobertura
INDICE IBEX 35	Venta Futuro INDICE IBEX 35 10	546	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&PO ORS 50	494	Cobertura
INDICE STOXX 600	Venta Futuro INDICE STOXX 600 50	640	Cobertura
Total subyacente renta variable		4319	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	1.137	Cobertura
EUR LIBRA CURRENCY	Compra Futuro EUR LIBRA CURRENCY 125000	878	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2016	
BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15022028	Venta Futuro BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15022028	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 2,625% 31/12/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 2,625% 31/12/2025 10	879	Cobertura
Total otros subyacentes		2479	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8814	

#### 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. 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: 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 486 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. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, 369,90 € en concepto de gastos de análisis.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre ha sido muy positivo para los mercados de renta variable en prácticamente todas las zonas geográficas. Esta recuperación se produce tras vivir uno de los trimestres más negativos de los últimos años (4º trimestre 2018), por los miedos a una brusca desaceleración de la economía que pudiera conducir a una recesión generalizada. Las subidas han sido de dos dígitos en Europa, con algún mercado como el español o el de Londres ligeramente por debajo del 10%. En EEUU hemos visto subidas superiores al 11% y algún mercado, como el Nasdaq, superando el 16%. El lado más negativo viene por el entorno económico, ya que las cifras macro conocidas en el trimestre apuntan a una ralentización clara de la economía. En España hemos visto rebajas en el crecimiento esperado del 2,5% hasta niveles próximos al 2%. En otros países como Italia y Alemania las rebajas han sido mayores, dejando el crecimiento para este 2019 próximo al 0%. En los EEUU se descarta la recesión y se mantiene un crecimiento superior al 2%, China se mantiene por encima del 6%, y el crecimiento de los emergentes supera el 4%, algo menos que en años anteriores. En cuanto a la renta fija, recorte de rentabilidades que han llevado, de nuevo, al bono a 10 años alemán a rentabilidades por debajo de 0%. Los "países periféricos" se han movido en paralelo al bono alemán, reduciendo sus rentabilidades en una



medida similar, manteniendo de esta manera las primas de riesgo correspondientes. Se mantiene la presión sobre los cortos plazos, sobre todo después de la decisión del BCE de aplazar la posibilidad de subidas de tipos hasta el año 2020. En el resto de activos hemos visto subidas tanto en el crudo como en otras materias prima como el mineral de hierro o el níquel. En base a esta situación, el fondo ha mantenido los niveles de inversión por debajo de su media histórica y realizando algunas coberturas puntuales para tratar de minimizar la volatilidad de la IIC. Las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora se han basado en la premisa de una ralentización económica en 2018 y no una recesión. En la parte final del periodo hemos reducido algo más la exposición por el buen desempeño de las carteras. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 3,02% hasta situarse en los 24,84 millones de Euros. El número de partícipes ha disminuido en 3 partícipes acabando el periodo en 169. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 3,8%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.09% y la del Ibex del 8,2%. La diferencia se debe a una inversión en renta variable. Los gastos soportados por el fondo en el trimestre han sido de un 0,29% 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 no ha tenido un coste ni beneficio. 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. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 4,84%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 12,55% 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. Las comisiones de intermediación en renta variable soportadas por el fondo incorporan la prestación de un servicio 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. 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. Los datos macro conocidos durante el primer trimestre refuerzan nuestra visión de que estamos en un proceso de ralentización de las economías OCDE, pero no una recesión, al menos en los próximos 12 meses. La actuación de los bancos centrales seguirá siendo fundamental, y en ese sentido la pausa que ha hecho la FED ha sido fundamental en la recuperación del primer trimestre. Las tensiones geopolíticas también parecen moderarse, posible acuerdo EEUU-China y Brexit pospuesto hasta otoño, este entorno nos deja los resultados empresariales como la principal referencia para los inversores. El mercado ha recuperado la mayor parte de las caídas y con unos resultados que esperamos más plano que en años anteriores deberíamos ver una pausa en los mercados. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será mantener una exposición a renta variable algo por debajo de su media habitual, realizaremos coberturas puntuales aprovechando el bajo nivel de volatilidad. 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 50.91% 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. El fondo ha pagado un total de 369.9 € 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	%
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	103	0,42	103	0,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		103	0,42	103	0,43
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	0	0,00	401	1,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	401	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		103	0,42	504	2,09
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		103	0,42	504	2,09
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	190	0,76	186	0,77
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	251	1,01	241	1,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	318	1,28	282	1,17
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	647	2,61	636	2,64
ES0152503035 - Acciones TELECINCO SA	EUR	115	0,46	95	0,39
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	370	1,49	313	1,30
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	249	1,00	243	1,01
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	119	0,48	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	169	0,68	144	0,60
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	193	0,78	186	0,77
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	166	0,67	184	0,76
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	182	0,73	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.969	11,95	2.511	10,41
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.969	11,95	2.511	10,41
ES0114353032 - Participaciones BELGRAVIA EPSILON	EUR	728	2,93	730	3,03
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	936	3,77	897	3,72
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	807	3,25	703	2,91
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	409	1,65	370	1,54
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	504	2,03	475	1,97
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV SA	EUR	784	3,16	704	2,92
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	606	2,44	564	2,34
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	822	3,31	723	3,00
<b>TOTAL IIC</b>		5.596	22,52	5.166	21,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.668	34,89	8.181	33,92
US9128285Q95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2020-11-30	USD	449	1,81	438	1,82
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		449	1,81	438	1,82
PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	EUR	130	0,52	29	0,12
XS1542427676 - Bonos ACCIONA 0,417 2019-12-29	EUR	201	0,81	201	0,83
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		331	1,33	230	0,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		780	3,14	668	2,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		780	3,14	668	2,77
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	147	0,59	142	0,59
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	326	1,31	335	1,39
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	592	2,38	574	2,38
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	244	0,98	263	1,09
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	297	1,20	277	1,15
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	360	1,45	302	1,25
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	134	0,54	129	0,53
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	287	1,15	226	0,94
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	315	1,27	292	1,21
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	142	0,57	141	0,58
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACO	GBP	188	0,76	0	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	221	0,89	179	0,74
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	98	0,40	111	0,46
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	205	0,83	175	0,72
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	297	1,20	229	0,95
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	383	1,54	315	1,31
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	389	1,57	316	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.626	18,62	4.005	16,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.626	18,62	4.005	16,61
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	838	3,37	754	3,13
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	405	1,63	391	1,62
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	785	3,16	769	3,19
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE ALTER. INVESTING	EUR	394	1,59	380	1,58
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	187	0,75	178	0,74
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	538	2,16	521	2,16
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	249	1,00	0	0,00
LU0895805017 - Participaciones JUJUPITER	EUR	818	3,29	790	3,27
LU1775947333 - Participaciones INVESCO SICAV IRLANDA	USD	184	0,74	171	0,71
LU086838575 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	279	1,12	253	1,05
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	202	0,81	178	0,74
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV	EUR	499	2,01	0	0,00
LU0418791066 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	363	1,46	316	1,31
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	301	1,21	268	1,11
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	358	1,44	301	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78464A7303 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	238	0,96	201	0,83
US92189F7188 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	174	0,70	138	0,57
LU0638558634 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	GBP	0	0,00	481	1,99
LU0058908533 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	USD	241	0,97	229	0,95
<b>TOTAL IIC</b>		7.053	28,39	6.319	26,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.459	50,15	10.992	45,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		21.127	85,03	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.

## 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: 5 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	0,22	0,05	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,05	-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	33.424,61	36.510,16
Nº de Partícipes	35	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	352	10,5370
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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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)	0,59	0,59	0,49	0,54	0,44	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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	31.294	406	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	17.002	334	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	60.527	672	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	30.386	586	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	22.818	496	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	83.880	1.068	3
<b>Total fondos</b>	<b>245.907</b>	<b>3.562</b>	<b>3,84</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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	316	89,77	314	84,18
* Cartera interior	61	17,33	11	2,95
* Cartera exterior	255	72,44	303	81,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28	7,95	43	11,53
(+/-) RESTO	8	2,27	17	4,56
TOTAL PATRIMONIO	352	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	417	373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,74	-8,24	-8,74	0,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,09	-3,07	3,09	-414,10
(+) Rendimientos de gestión	3,50	-2,79	3,50	-290,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,06	0,02	-75,05
± 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)	3,48	-2,87	3,48	-215,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,34	-0,47	-120,91
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	-7,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,32	-0,31	-5,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,12	0,00	-101,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	-2,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	-2,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352	373	352	

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

### 3. Inversiones financieras

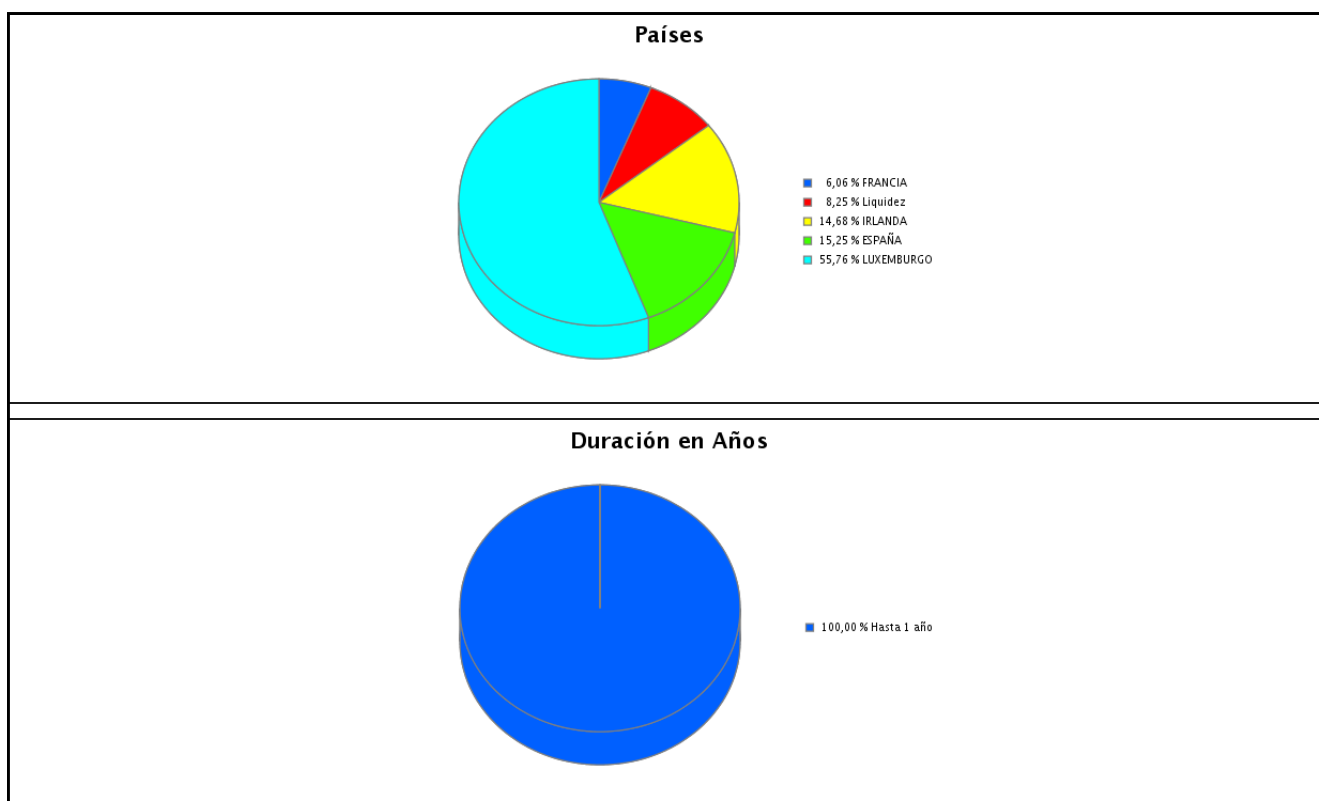
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	49	13,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	49	13,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3	0,95	3	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE	3	0,95	3	0,89
TOTAL IIC	8	2,34	8	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61	17,26	11	2,92
TOTAL IIC	255	72,48	303	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	255	72,48	303	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	316	89,74	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 369,90 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por valor de 640 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.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre ha sido muy positivo para los mercados de renta variable en prácticamente todas las zonas geográficas. Esta recuperación se produce tras vivir uno de los trimestres más negativos de los últimos años (4º trimestre 2018), por los miedos a una brusca desaceleración de la economía que pudiera conducir a una recesión generalizada. Las subidas han sido de dos dígitos en Europa, con algún mercado como el español o el de Londres ligeramente por debajo del 10%. En EEUU hemos visto subidas superiores al 11% y algún mercado, como el Nasdaq, superando el 16%. El lado más negativo viene por el entorno económico, ya que las cifras macro conocidas en el trimestre apuntan a una ralentización clara de la economía. En España hemos visto rebajas en el crecimiento esperado del 2,5% hasta niveles

próximos al 2%. En otros países como Italia y Alemania las rebajas han sido mayores, dejando el crecimiento para este 2019 próximo al 0%. En los EEUU se descarta la recesión y se mantiene un crecimiento superior al 2%, China se mantiene por encima del 6%, y el crecimiento de los emergentes supera el 4%, algo menos que en años anteriores. En cuanto a la renta fija, recorte de rentabilidades que han llevado, de nuevo, al bono a 10 años alemán a rentabilidades por debajo de 0%. Los "países periféricos" se han movido en paralelo al bono alemán, reduciendo sus rentabilidades en una medida similar, manteniendo de esta manera las primas de riesgo correspondientes. Se mantiene la presión sobre los cortos plazos, sobre todo después de la decisión del BCE de aplazar la posibilidad de subidas de tipos hasta el año 2020. En el resto de activos hemos visto subidas tanto en el crudo como en otras materias prima como el mineral de hierro o el níquel. En relación a los mercados monetarios, éstos se han mantenido impasibles en términos generales a todos los rumores sobre las variaciones en política monetaria del BCE. Quizás lo más significativo ha sido el parón en la subida de los tipos Euribor que veníamos viendo desde finales del 2018 tras la confirmación del retraso en la posible subida de tipos de interés en Europa. 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. La actuación de la gestora en función de lo anteriormente comentado ha sido la de mantener una exposición en renta variable entre el 20% y el 25% de manera constante durante todo el trimestre. En cualquier caso, durante el trimestre el fondo cambió su política de inversión, pasando a partir de ese momento a ser un fondo de renta variable mixta internacional, con lo que se modificará de manera significativa la cartera para próximos informes. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha decrecido un 5.61% y totaliza 0,35 millones. El número de partícipes se ha reducido en 1 acabando el periodo en los 35. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 3.10% siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.09%. 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 0,59% 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 -0,05%. Durante el trimestre, y por motivos de salidas de partícipes, el fondo ha vendido posiciones en Invesco. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 1.45%, siendo la volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 12.55% 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%. 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. Los datos macro conocidos durante el primer trimestre refuerzan nuestra visión de que estamos en un proceso de ralentización de las economías OCDE, pero no una recesión, al menos en los próximos 12 meses. La actuación de los bancos centrales seguirá siendo fundamental, y en ese sentido la pausa que ha hecho la FED ha sido fundamental en la recuperación del primer trimestre. Las tensiones geopolíticas también parecen moderarse, posible acuerdo EEUU-China y Brexit pospuesto hasta otoño, este entorno nos deja los resultados empresariales como la principal referencia para los inversores. El mercado ha recuperado la mayor parte de las caídas y con unos resultados que esperamos más plano que en años anteriores deberíamos ver una pausa en los mercados. 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. El fondo tiene un 75% 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. El fondo ha pagado un total de 369.90 € 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	%
ES00000123B9 - REPO BANKINTER 0,400 2019-04-01	EUR	49	13,96	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		49	13,96	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		49	13,96	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	3	0,95	3	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3	0,95	3	0,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3	0,95	3	0,89
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	8	2,34	8	2,03
<b>TOTAL IIC</b>		8	2,34	8	2,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		61	17,26	11	2,92
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	5	1,34	4	1,14
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	8	2,25	8	2,05
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	0	0,00	25	6,79
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	43	12,22	41	10,96
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	8	2,14	7	1,78
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	26	7,47	0	0,00
LU0173786863 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	32	8,98	31	8,19
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	50	14,33	48	12,81
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	37	10,40	35	9,47
LU0581203592 - Participaciones PARETURN CARTESIO	EUR	47	13,36	46	12,38
LU0534239909 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	58	15,64
<b>TOTAL IIC</b>		255	72,48	303	81,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		255	72,48	303	81,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		316	89,74	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.