

## 1962 Capital SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1.576

### Informe Semestral del Primer Semestre del 2.018

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	BBB+ (S&P)

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección:** Plaza de Independencia 6  
**Correo electrónico:** [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/01/01

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

*Tipo de Fondo:* Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

*Vocación Inversora:* Global

*Perfil de Riesgo:* 6 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

#### Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No se toma ningún Índice de referencia. La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La SICAV no tiene previsto invertir en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación; es decir, que se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiéndose por tales aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

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

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.009.664	984.869
Nº de accionistas	110	114
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Primer Semestre 2.018	6.972	6,9057	6,7757	7,7441
2.017	7.146	7,2558	6,3201	7,6034
2.016	5.131	6,5454	4,4977	6,5912
2.015	4.750	6,2054	5,4897	7,2666

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,11	0,12	0,57
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

## 2.2. Comportamiento

### Rentabilidad (% sin anualizar)

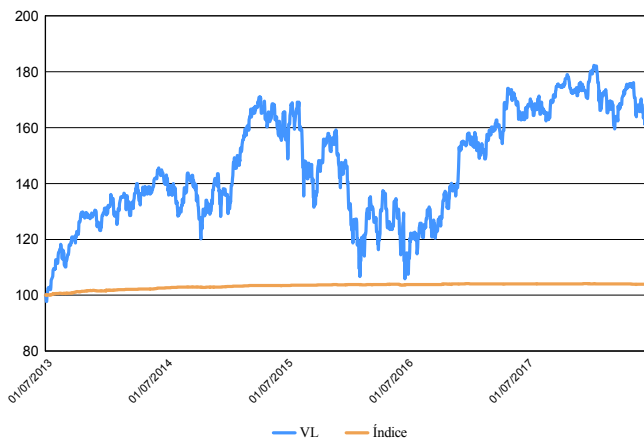
Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
-4,83	-0,83	-4,03	-2,24	6,83	10,85	5,48	7,44	34,97

### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
0,43	0,22	0,21	0,20	0,21	0,84	0,91	0,92	1,57

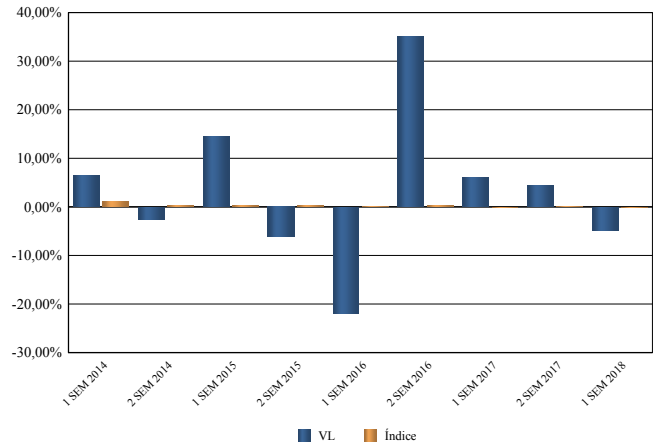
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

**Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años**



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

**Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años**



### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.539	93,78	6.310	88,31
* Cartera interior	534	7,66	252	3,53
* Cartera exterior	6.004	86,12	6.058	84,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	2,73	638	8,93
(+/-) RESTO	243	3,49	198	2,77
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.972</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.146</b>	<b>100,00%</b>

**Notas:**

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

Las inversiones financieras se informaran a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.146	6.003	7.146	
(+/-) Compra/venta de acciones	2,47	13,61	2,47	-80,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,88	3,83	-4,88	-535,64
(+ ) Rendimientos de gestión	-4,17	4,29	-4,17	-281,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,86	0,42	2,86	650,35
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-5,32	3,46	-5,32	-269,12
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-1,71	0,41	-1,71	-562,28
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,46	-0,71	-254,59
- Comisión de la sociedad gestora	-0,30	-0,49	-0,30	-33,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	86,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-24,40
- Otros gastos repercutidos	-0,27	0,15	-0,27	-290,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	6.972	7.146	6.972	

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

### 3. Inversiones financieras

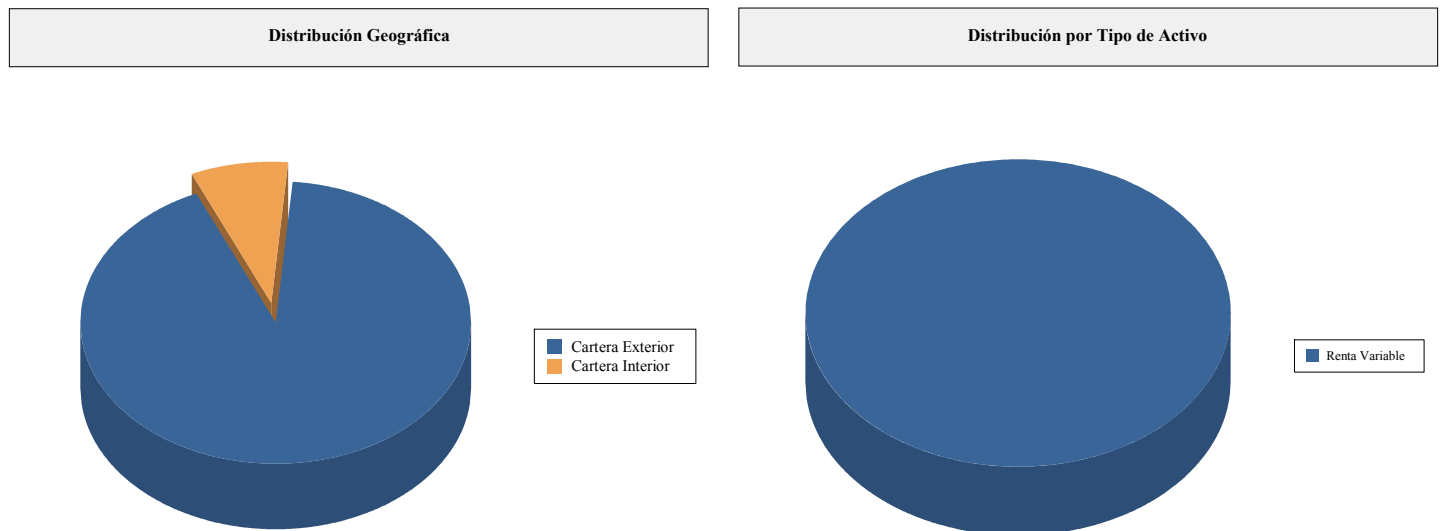
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A."INDITEX"	EUR	254	3,64	252	3,53
Acciones TELEFONICA ,S.A.	EUR	280	4,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		534	7,66	252	3,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		534	7,66	252	3,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		534	7,66	252	3,53
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	297	4,27	0	0,00
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	239	3,42	267	3,74
Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	192	2,75	272	3,81
Acciones DAIMLER AG	EUR	220	3,15	282	3,95
Acciones SAP AG	EUR	293	4,21	277	3,88
Acciones SIEMENS AG	EUR	312	4,48	266	3,73
Acciones ALLIANZ SE	EUR	260	3,73	282	3,94
Acciones BAYER AG	EUR	269	3,86	222	3,10
Acciones COMMERZBANK AG	EUR	202	2,89	307	4,30
Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	225	3,22	271	3,80
Acciones SAFRAN SA	EUR	290	4,16	239	3,35
Acciones AIR LIQUID	EUR	253	3,63	247	3,46
Acciones TOTAL SA	EUR	290	4,16	256	3,58
Acciones LOREAL SA	EUR	308	4,42	269	3,77
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	282	4,04	240	3,36
Acciones AXA SA	EUR	256	3,67	246	3,45
Acciones Louis Vuitton SA	EUR	341	4,88	293	4,10
Acciones SOCIETE GENERALE GENERALE SUCURSAL EN ESP	EUR	210	3,01	250	3,50
Acciones BNP PARIBAS	EUR	222	3,18	260	3,63
Acciones INTESA SANPAOLO	EUR	221	3,17	246	3,44
Acciones UNICREDIT SPA	EUR	204	2,93	223	3,12
Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	EUR	353	5,07	292	4,09
Acciones ING GROEP NV	EUR	248	3,55	253	3,55
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	302	4,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR</b>		5.987	85,85	6.065	84,88
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>		5.987	85,85	6.065	84,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.987	85,85	6.065	84,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.521	93,51	6.317	88,41

Nota: El período se refiere al 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 la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FESB	Futuros comprados	1.491	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	173	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		1.664	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.664	

## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Existen seis participes con participación superior al 5% en la SICAV: 7,99% (557287,55), 33,48 % (2334116,39), 8,47% (590434,77), 9,11% (635328,53), 9,99% (696975,44) y 6,43% (448177,97)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1118 (0,02%)

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

No aplicable



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el segundo trimestre del año donde seguimos observando un entorno algo más volátil del que pudimos ver durante el año pasado. La normalización de las políticas monetarias a nivel global, las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y la incertidumbre política en el sur de Europa, han sido los principales puntos de atención de los mercados. Aunque ya comenzamos a ver una elevación en el tono de las conversaciones comerciales entre China y Estados Unidos a finales del anterior trimestre, el tono de las negociaciones arancelarias se ha endurecido considerablemente durante las últimas semanas. El efecto de estos nuevos frentes no solo ha tenido un impacto material en los mercados de renta variable; si no que también ha generado volatilidad sobre los mercados de renta fija y divisas, que hasta ahora habían mostrado una mayor resiliencia a los acontecimientos geopolíticos. No obstante, los mercados de renta variable han conseguido obtener rendimientos positivos a nivel agregado en este entorno, gracias a la buena evolución de las magnitudes macroeconómicas y a la excelente temporada de resultados empresariales.

De esta forma, el índice mundial de renta variable sumaba un 2,92% en moneda local durante el segundo trimestre y un 6,48% en euros debido principalmente a la fortaleza del dólar frente al euro. Precisamente, un euro más débil ha servido de impulso para las bolsas en Europa y ha permitido contrarrestar el aumento de la incertidumbre política en Italia y la pérdida de fuelle en los principales indicadores macroeconómicos.

Destaca el buen comportamiento de las bolsas en Estados Unidos, debido a la mejora de los indicadores macroeconómicos y la excelente temporada de resultados del primer trimestre. Los resultados han sido especialmente buenos si los medimos en euros debido a la fortaleza del dólar durante el periodo. No obstante, la incertidumbre generada por la guerra comercial ha actuado como freno al avance de los índices americanos. De esta forma, el S&P 500 ha subido casi un 3% en el segundo trimestre del año en dólares y un 8,35% si lo medimos en euros. El sector tecnológico ha sido nuevamente uno de los sectores que más ha contribuido durante el trimestre con una subida del Nasdaq Composite superior al 6% en dólares y casi un 12% en euros.

En Europa, el trimestre ha sido más complicado debido a la inestabilidad política que ha generado la formación de un nuevo gobierno en Italia de corte populista. La situación se agravó especialmente con la propuesta de nombrar ministro de finanzas a Paolo Savona, conocido por su posición contraria al euro y la Unión Europea, aunque fue finalmente rechazada por el presidente Mattarella. Además, a la delicada situación política en Italia, se sumó la moción de censura contra Mariano Rajoy. Finalmente, la moción prosperó y Pedro Sánchez fue nombrado nuevo presidente del gobierno. Tras un mes de abril muy bueno para los activos europeos, las dudas que vuelve a generar la Unión Europea y la guerra comercial han provocado que los índices europeos terminen el segundo trimestre del año con rentabilidades muy reducidas. Así el Euro Stoxx 50 logró sumar un 1% mientras que el MSCI Europe subió algo más de un 2%. Como es lógico, Italia fue el mercado que mostró un peor comportamiento relativo con una caída del FTSE MIB del 3,50%. Por sectores, el sector bancario fue el gran perjudicado de la inestabilidad política, registrando una caída del orden del 10%.

En renta fija, seguimos observando un aplanamiento en la curva de tipos de interés en Estados Unidos. El aumento de la inflación derivada del alza de los precios de la energía, sumado al nuevo incremento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, sigue generando una presión sobre los tipos a corto plazo, mientras que los tipos a largo plazo permanecen estables. En deuda corporativa, hemos observado un cierto aumento de los diferenciales de crédito en la gran mayoría de activos de renta fija. Este movimiento ha provocado que prácticamente todos los índices de renta fija corporativa se sitúen en terreno negativo en el acumulado del año. Sin embargo, la peor parte se la lleva la deuda emergente, tanto en divisa fuerte como en divisa local, acusando fuertemente la debilidad de sus divisas.

En el apartado de materias primas, el precio del petróleo prosigue en su camino de recuperación y se acerca de nuevo a la zona de los 80 dólares por barril. La estabilidad de la demanda y la reducción de la oferta como consecuencia del veto iraní y los problemas de Venezuela siguen empujando al alza el precio del crudo.

Durante todo el semestre 1962 Capital ha apostado por la renta variable europea con niveles de inversión muy altos, superiores al 100%, en acciones europeas de gran capitalización, incluyendo la inversión en derivados. La cartera de acciones se ha mantenido estable durante el periodo. Se ha sobreponderado claramente, el sector bancario, que mantiene valoraciones muy atractivas. Se han producido algunos cambios en cartera, sustituyendo valores que habían tenido un buen comportamiento, por otros valores que presentan un mayor potencial de revalorización. De esta forma ha salido de cartera: Royal Dutch Shell y ha sido reemplazado por Telefónica y AB Inbev. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del -4,83%, peor que la de la Letra del Tesoro a un año (-0,22%) y muy parecida a la obtenida por el índice DJ Euro Stoxx 50 (-4,07%). En la cartera de acciones, las que más rentabilidad han aportado son Unicredit (+9,04%) y Airbus (+13,03%) en el periodo. Las empresas con peor comportamiento han sido Commerzbank, con una caída del 15,68% e Inditex con una caída del 12,45% en el periodo. El número de accionistas se ha mantenido estable en 114. El patrimonio se ha reducido desde 7,15 a 6,97 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el periodo ha sido el 0,43%, 0,30% por gestión y 0,05% por depósito. El comportamiento de la Sociedad ha sido el esperado en un entorno de mercados negativo. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 24,41% del patrimonio. La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión de la Sociedad, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

Los costes de transacción del año 2017 ascendieron a un 0,28% del patrimonio medio de la IIC.