

1962 Capital SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1.576

Informe Semestral del Segundo Semestre del 2018

Gestora: ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.

Grupo Gestora: ABANTE

Depositario: BANKINTER S.A.

Grupo Depositario: BANKINTER

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Rating Depositario: BBB+

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, 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

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

INFORMACIÓN 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 (público 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, entendiendo 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.

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.019.203	1.009.664
Nº de accionistas	108	110
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Segundo Semestre 2018	5.717	5,6089	5,4608	7,2726
2017	7.146	7,2558	6,3201	7,6034
2016	5.131	6,5454	4,4977	6,5912
2015	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	0,60	0,00	0,60	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,08	0,22	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)

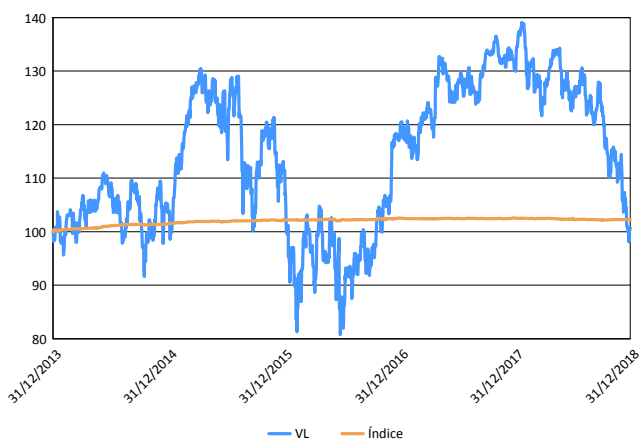
Acumulado año 2018	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2018	Trim SEP 2018	Trim JUN 2018	Trim MAR 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
-22,70	-18,83	0,06	-0,83	-4,03	10,85	5,48	7,44	34,97

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2018	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2018	Trim SEP 2018	Trim JUN 2018	Trim MAR 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
0,86	0,21	0,21	0,22	0,21	0,84	0,91	0,92	1,57

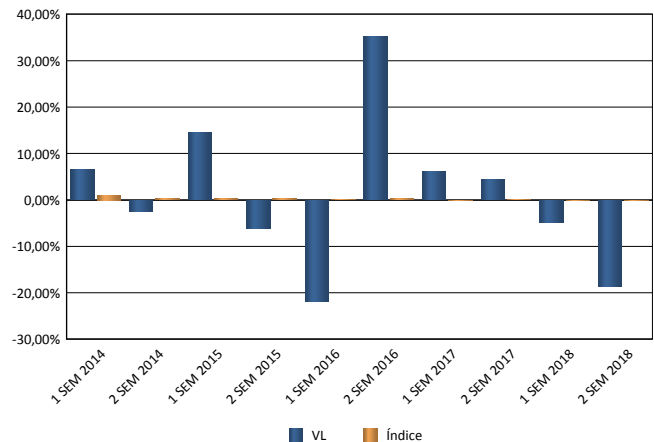
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	5.384	94,18	6.539	93,78
* Cartera interior	450	7,87	534	7,66
* Cartera exterior	4.934	86,30	6.004	86,12
* 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)	115	2,01	191	2,73
(+/-) RESTO	218	3,81	243	3,49
TOTAL PATRIMONIO	5.717	100,00%	6.972	100,00%

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
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.972	7.146	7.146	
(+/-) Compra/venta de acciones	0,91	2,46	3,44	-65,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-19,73	-4,88	-24,02	78,97
(+) Rendimientos de gestión	-19,47	-4,17	-23,04	261,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,30	2,86	3,26	-90,17
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-14,11	-5,32	-19,09	145,14
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-5,66	-1,71	-7,21	206,77
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,71	-0,98	-182,77
- Comisión de la sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	-6,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-47,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	32,80
- Otros gastos repercutidos	0,16	-0,27	-0,12	-156,71
(+) 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)	5.717	6.972	5.717	

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

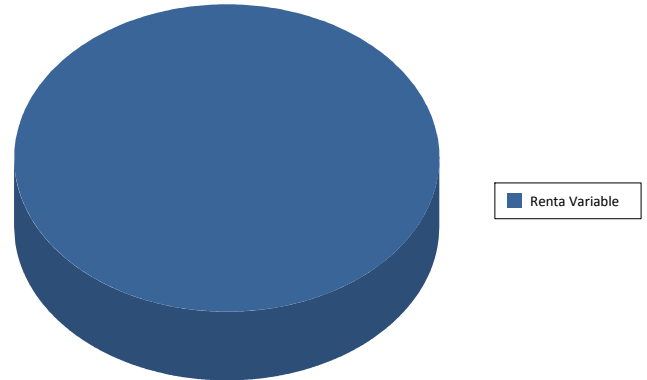
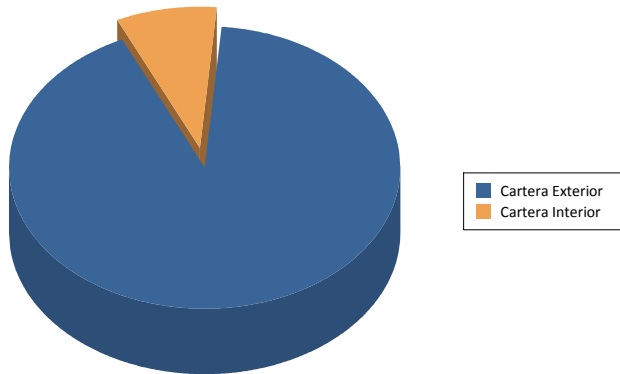
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones TELEFONICA ,S.A.	EUR	256	4,48	280	4,02
Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A."INDITEX"	EUR	194	3,39	254	3,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		450	7,87	534	7,66
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		450	7,87	534	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		450	7,87	534	7,66
Acciones UNICREDIT SPA	EUR	142	2,48	204	2,93
Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	EUR	265	4,63	353	5,07
Acciones ING GROEP NV	EUR	189	3,31	248	3,55
Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	290	4,16
Acciones INTESA SANPAOLO derechos	EUR	0	0,00	0	0,00
Acciones INTESA SANPAOLO	EUR	172	3,01	221	3,17
Acciones BNP PARIBAS	EUR	165	2,88	222	3,18
Acciones SOCIETE GENERALE GENERALE SUCURSAL EN ESP	EUR	162	2,83	210	3,01
Acciones Louis Vuitton SA	EUR	284	4,96	341	4,88
Acciones AXA SA	EUR	230	4,02	256	3,67
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	296	5,17	282	4,04
Acciones LOREAL SA	EUR	293	5,12	308	4,42
Acciones AIR LIQUID	EUR	255	4,46	253	3,63
Acciones SAFRAN SA	EUR	294	5,14	290	4,16
Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	185	3,24	225	3,22
Acciones COMMERZBANK AG	EUR	142	2,49	202	2,89
Acciones BAYER AG	EUR	173	3,02	269	3,86
Acciones BASF SE	EUR	187	3,28	0	0,00
Acciones ALLIANZ SE	EUR	257	4,50	260	3,73
Acciones SIEMENS AG	EUR	244	4,27	312	4,48
Acciones SAP AG	EUR	258	4,51	293	4,21
Acciones DAIMLER AG	EUR	183	3,20	220	3,15
Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	164	2,87	192	2,75
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	217	3,80	239	3,42
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	178	3,12	297	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		4.934	86,31	5.987	85,85
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		4.934	86,31	5.987	85,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.934	86,31	5.987	85,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.384	94,18	6.521	93,51

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

Distribución Geográfica	Distribución por Tipo de Activo
-------------------------	---------------------------------



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	1.587	Inversión
Total Subyacente Otros		1.587	
TOTAL OBLIGACIONES		1.587	

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: 7,92% (452641,58), 33,16 % (1895822,23), 8,39% (479564,50), 9,03% (516028,23), 9,90% (566099,25) y 6,37% (364020,30)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1274 (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el segundo semestre del año con un resultado negativo en el índice de renta variable global, con una caída del 7,91% en el semestre. Tras un arranque de año muy positivo, apoyado por el buen tono de los datos macroeconómicos y el impulso a los beneficios en Estados Unidos provocado por la reforma fiscal de Donald Trump, las dudas sobre la fortaleza del crecimiento global y la reaparición de las tensiones geopolíticas hicieron mella en los mercados financieros a partir de la segunda mitad del año. Si observamos el comportamiento de las bolsas a nivel regional, podemos ver diferencias significativas, con un mejor comportamiento relativo del mercado americano frente a Europa y los mercados emergentes.

A pesar de las fuertes caídas que hemos podido observar en las bolsas durante el último trimestre del año, los datos macroeconómicos no han sufrido un deterioro tan importante como pueden apuntar los mercados de renta variable. Es cierto que los indicadores adelantados se han ralentizado durante la segunda parte del año, después de marcar niveles muy elevados en los meses de verano, y existe una ligera desaceleración del crecimiento a nivel de economía global. Sin embargo, y a pesar del deterioro, la inmensa mayoría de los datos publicados siguen mostrando lecturas que apuntan hacia una clara expansión de la economía global. En esta línea, en octubre el FMI actualizó sus estimaciones de crecimiento, donde se rebajaron las perspectivas de la economía global en 2 décimas, desde el 3,9% hasta el 3,7% para 2018 y 2019.

Por sectores, el año ha estado claramente dividido en dos fases. En la primera parte del año, el optimismo con las perspectivas macroeconómicas hizo que los sectores más orientados al crecimiento mantuvieran la dinámica positiva que arrastraban desde 2017 y mostrasen un mejor comportamiento relativo frente a los sectores "value". Sin embargo, la segunda parte del año, donde las dudas sobre la fortaleza del crecimiento económico comenzaron a ponderar, los sectores más defensivos tuvieron un comportamiento relativo superior, en detrimento de los sectores más vinculados al ciclo económico.

En renta fija, el año también ha sido muy complicado para la mayoría de las categorías. Con la excepción de algunos bonos de gobierno de países europeos, como España o Alemania, al año ha sido negativo en términos de rentabilidad para la mayoría de los bonos gubernamentales, que además no han conseguido actuar como activo diversificador. En los mercados de crédito y deuda emergente también hemos visto caídas significativas en la parte final del año a nivel global, acompañando a los mercados de renta variable. En el caso de emergentes, las dudas sobre el crecimiento global y la apreciación del dólar han ponderado negativamente en el activo, que termina el año con caídas superiores al 5%.

En el apartado de materias primas, el cambio de sentimiento del mercado marcó el resultado final de las materias primas que están más ligadas al ciclo económico, como por ejemplo el petróleo. Año volátil para el Brent, que termina el año en niveles inferiores a los 55 dólares por barril, lo que supone una caída del 20% con respecto al precio de referencia de principios de año. Sin embargo, durante buena parte del año, el activo mostró un comportamiento muy positivo e incluso llegamos a ver el barril de Brent por encima de los 85 dólares a comienzos del mes de octubre. Por su parte, el oro también ha ofrecido rentabilidad negativa en el acumulado del año, aunque con una caída mucho más moderada. Paradójicamente, en un año muy negativo para los mercados financieros, el oro no ha conseguido actuar como activo refugio durante 2018, aunque bien es cierto que obtuvo una revalorización superior al 7% durante el último trimestre del año.

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 sobre ponderado 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 el único valor que ha salido de cartera fue Total y por el otro lado, el único fondo introducido fue BASF. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del -18,78%, un resultado negativo en términos absolutos, aunque se sitúa en línea con la evolución de los índices bursátiles comparables (Euro Stoxx 50: -11,25%). En la cartera de acciones, las que más rentabilidad han aportado son Telefónica (3,52%) y Sanofi (10,21%) en el periodo. Las empresas con peor comportamiento han sido Bayer, con una caída del 35,81% y AB InBev con una caída del 32,50% en el periodo. El fondo no posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. El fondo cierra el semestre con una posición en derivados con un importe comprometido del 28%, principalmente a través de una posición compradora de futuros del sector bancario del EuroStoxx 50. El número de accionistas se ha mantenido estable en 108. El patrimonio se ha reducido desde 7,15 a 5,7 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el periodo ha sido el 0,42%, 0,30% por gestión y 0,05% por depósito. El comportamiento de la Sociedad ha sido el esperable en un entorno de mercados negativo. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 25,45% del patrimonio. La volatilidad de la SICAV en el periodo ha sido elevada (18,51%), mayor que la de la Letra del Tesoro (0,30%) y en línea con la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,44%). 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 2018 ascendieron a un 0,07% del patrimonio medio de la IIC.

Información sobre las políticas y prácticas remunerativas de ABANTE ASESORES GESTION SGIIC.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización.

La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2018 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	T.empleados	Empleados con R. Var.	
Remun. Total		3.097.676,74	517.712,80	40	34
Altos cargos		196.075,68	213.304,46	2	2

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A.: En 2018 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 157.300 euros