

## ABANTE BOLSA ABSOLUTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.166

### 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 partícipes 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 15/04/05

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

#### Categoría

**Tipo de Fondo:** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
**Vocación Inversora:** Retorno Absoluto  
**Perfil de Riesgo:** 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

El Fondo invierte su patrimonio fundamentalmente a través de otras IIC financieras, nacionales y/o extranjeras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, con políticas de inversión flexibles y que mayoritariamente utilizan técnicas de gestión alternativa. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El Fondo invierte mayoritariamente en IIC de renta variable.

Respecto a la inversión directa o indirecta a través de IIC, no existirá predeterminación en cuanto al tipo de activo (renta fija, renta variable, divisas, etc) en las que se invierta o zonas geográficas (pudiendo invertir en emergentes). Respecto a la renta variable, no existirá predeterminación en cuanto al nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni sectores. Respecto a la renta fija, podrá ser pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores, duración de la cartera y/o rating (pudiendo estar invertido hasta el 100% en baja calificación crediticia).

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea.

#### 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.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	2,769,025.04	2.656.456,51	225	241	EUR	0,00	0,00	10,00
I	21,001,609.25	19.460.725,12	2.307	2.386	EUR	0,00	0,00	10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	37.661	38.343	46.671	38.557
I	EUR	249.195	207.444	161.804	139.200

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	13,6007	14,5098	14,0556	13,8351
I	EUR	11,8655	12,7226	12,3805	12,2421

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	Mixta	Al fondo

I	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,05	0,10	Patrimonio
I	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,10	0,46	0,44
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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase A

#### 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
Rentabilidad	-6,27	-5,62	-0,64	1,68	-1,69	3,23	1,59	3,32	4,18
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	06/12/2018	-0,91	06/12/2018	-1,81	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,59	16/10/2018	0,71	05/04/2018	1,18	27/08/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2018	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2018	Trim SEP 2018	Trim JUN 2018	Trim MAR 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	4,04	5,43	2,36	3,24	4,37	2,35	5,48	6,03	2,84
Ibex-35	13,49	15,62	10,37	13,24	14,33	12,79	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,18	0,55	0,44	0,27	0,95
IC38 Index	0,13	0,13	0,03	0,00	0,00	2,91		0,30	0,06
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	2,61	2,61	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,85	2,43

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

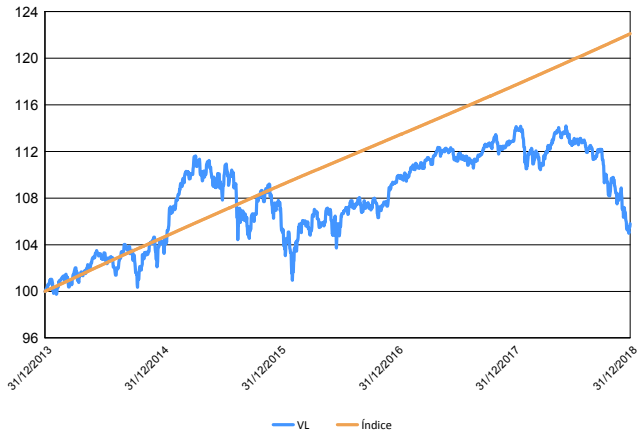
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### 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
1,57	0,39	0,38	0,38	0,38	1,52	1,43	1,54	1,65

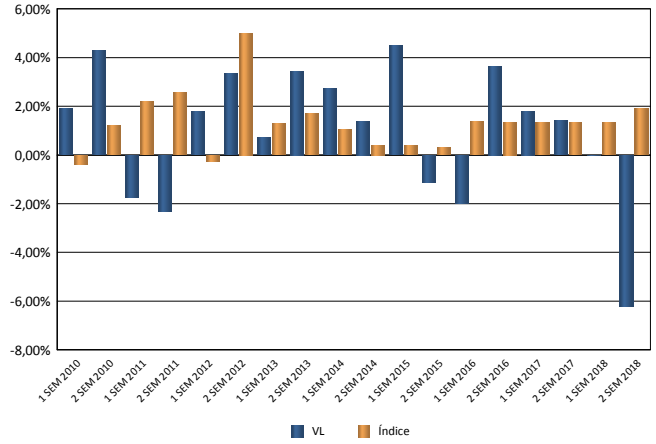
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 de los Últimos 5 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### 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
Rentabilidad	-6,74	-5,74	-0,76	1,55	-1,81	2,76	1,13	2,84	3,70
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	06/12/2018	-0,91	06/12/2018	-1,96	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,59	16/10/2018	0,71	05/04/2018	1,20	27/08/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2018	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2018	Trim SEP 2018	Trim JUN 2018	Trim MAR 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	4,05	5,42	2,41	3,27	4,37	2,35	5,49	6,14	2,86
Ibex-35	13,49	15,62	10,37	13,24	14,33	12,79	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,18	0,55	0,44	0,27	0,95
IC38 Index	0,13	0,13	0,03	0,00	0,00	2,91		0,30	0,06
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	2,66	2,66	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,90	2,56

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

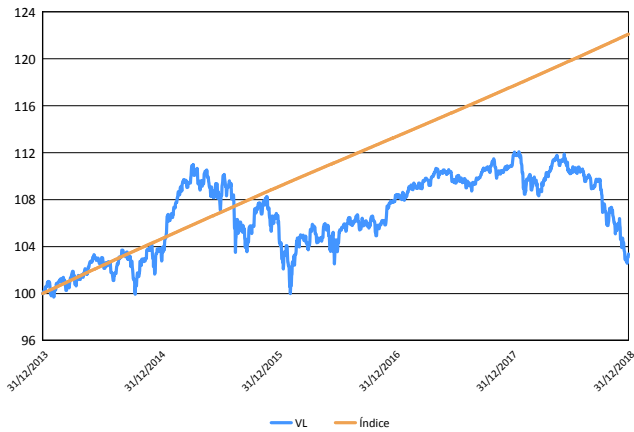
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### 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
2,07	0,52	0,51	0,51	0,50	2,02	1,93	2,04	2,15

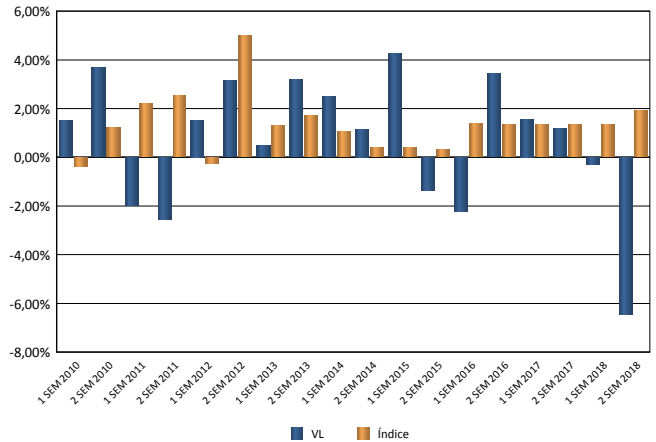
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 de los Últimos 5 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	23.802	207	-0,23
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	127.493	1.529	-2,94
Renta Variable Mixta Euro	31.270	1.040	-6,84
Renta Variable Mixta Internacional	355.086	3.687	-5,43
Renta Variable Euro	109.279	2.354	-15,67
Renta Variable Internacional	143.105	2.743	-9,62
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	330.784	3.389	-6,13
Global	200.192	1.586	-9,85
<b>Total fondos</b>	<b>1.321.012</b>	<b>16.536</b>	<b>-7,28</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 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	237.822	82,91	232.195	81,36
* Cartera interior	65.731	22,91	64.368	22,55
* Cartera exterior	172.090	59,99	167.825	58,80
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.497	17,26	53.115	18,61
(+/-) RESTO	-464	-0,16	83	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>286.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>285.392</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)	285.392	245.788	245.788	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	7,13	14,93	21,69	-47,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-6,64	-0,23	-7,17	-6.619,34
(+) Rendimientos de gestión	-6,16	0,24	-6,22	-6.571,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	85,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	-148,49
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,08	0,00	-0,08	-2.349,18
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-6,10	0,17	-6,23	-4.094,75
(+/-) Otros resultados	0,02	0,07	0,09	-64,96
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-1,03	-70,55
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,93	12,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	22,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-134,62
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,08	22,71
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	22,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>286.855</b>	<b>285.392</b>	<b>286.855</b>	

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

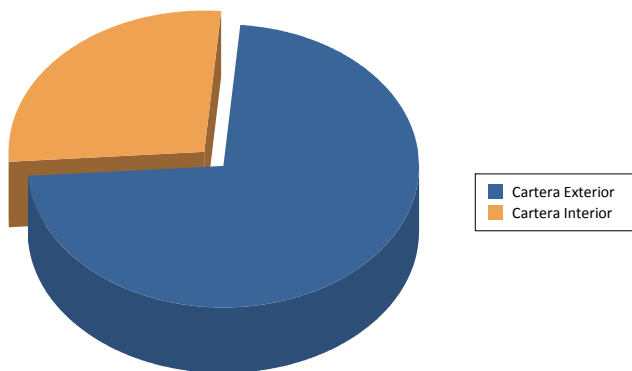
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Cartesio Y FI	EUR	18.039	6,29	15.873	5,56
IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	6.132	2,14	6.991	2,45
IIC Lierde SICAV	EUR	5.894	2,05	7.075	2,48
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	9.299	3,24	7.374	2,58
IIC Ibercaja Alpha-A FI	EUR	5.037	1,76	5.330	1,87
IIC Belgravia Epsilon FI	EUR	11.045	3,85	11.170	3,91
IIC AzValor Internacional FI	EUR	7.285	2,54	7.558	2,65
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		<b>62.731</b>	<b>21,87</b>	<b>61.371</b>	<b>21,50</b>
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-07-27	EUR	0	0,00	3.001	1,05
Depósito Banco Caminos 0,08 2019-07-26	EUR	3.001	1,05	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>		<b>3.001</b>	<b>1,05</b>	<b>3.001</b>	<b>1,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>65.733</b>	<b>22,92</b>	<b>64.371</b>	<b>22,55</b>
IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	9.606	3,35	10.216	3,58
IIC Bestinver Sicav-Bestinver Internacional - R	EUR	11.659	4,06	9.811	3,44
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	9.844	3,43	9.939	3,48
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	4.455	1,55	4.989	1,75
IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC	EUR	9.669	3,37	9.793	3,43
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	14.700	5,12	14.387	5,04
IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	6.321	2,20	6.365	2,23
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	10.450	3,64	7.507	2,63
IIC Magallanes Value Investors UCITS- Iberian Equi	EUR	5.574	1,94	6.355	2,23
IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	8.756	3,05	0	0,00
IIC BB Global Macro "I1" (EUR)	EUR	0	0,00	8.587	3,01
IIC Ethna- AKTIV SIA "T"	EUR	0	0,00	7.452	2,61
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	5.682	1,98	6.973	2,44
IIC Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Re	EUR	8.840	3,08	8.894	3,12
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	6.197	2,16	6.582	2,31
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	6.306	2,20	6.216	2,18
IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	6.751	2,35	6.424	2,25
IIC BNY Mellon - Absolute Return Equity Fund -€TH	EUR	7.988	2,78	8.402	2,94
IIC Putnam Total Return-M	EUR	5.477	1,91	6.290	2,20
IIC Sycomore Partners - IB	EUR	15.849	5,53	13.923	4,88
IIC Dorval Convictions- I	EUR	9.073	3,16	0	0,00
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	8.895	3,10	8.665	3,04
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		<b>172.091</b>	<b>59,96</b>	<b>167.772</b>	<b>58,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>172.091</b>	<b>59,96</b>	<b>167.772</b>	<b>58,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>237.824</b>	<b>82,88</b>	<b>232.143</b>	<b>81,34</b>

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

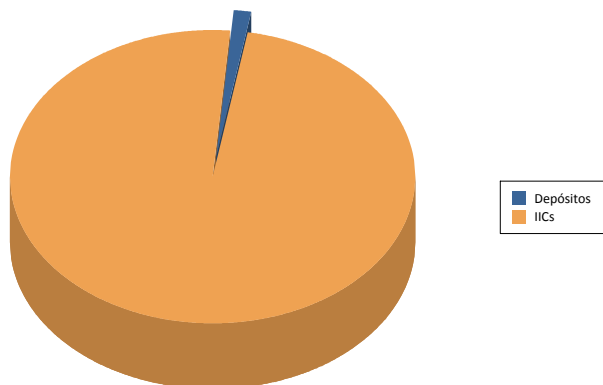
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 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
EUR/USD	Futuros vendidos	254	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		254	
SP500	Futuros comprados	104	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	61	Inversión
ND100	Futuros vendidos	339	Inversión
IBEX	Futuros vendidos	174	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		678	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		932	

## 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 81630 (0,03%)

## 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 Abante Bolsa Absoluta ha mantenido una estructura de cartera por tipo de activos (renta variable, bolsa flexible, gestión alternativa, renta fija y liquidez) utilizando además la inversión en derivados para aprovechar los extremos de sobreventa o sobrecompra de los mercados. Se ha renovado la inversión en depósitos para la gestión de la liquidez de la cartera, aunque con un peso reducido del 1,05% a través de un depósito de Banco Caminos. La estructura de la cartera ha sido bastante prudente durante todo el semestre, rondando la exposición a renta variable total (incorporando la exposición a renta variable de los fondos flexibles) que ha oscilado entre el 35% - 40% del patrimonio. La cartera de fondos ha permanecido bastante y se han producido pocos cambios. Por un lado, ha salido de la cartera el fondo Ethna Aktiv y se ha sustituido por el fondo Dorval Convictions que aplica una gestión activa y flexible intentando aportar valor a través de una correcta selección de valores europeos y modulando su exposición en los mercados de renta variable. El fondo no posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. El fondo cierra el semestre con una pequeña posición en derivados con un importe comprometido del 0,33% a través de una estrategia de vendedora de futuros del EuroStoxx 50, Nasdaq 10, Ibex 35, y futuros de euro-dólar. La rentabilidad del fondo en la clase A ha sido del -6,23% (un 5,98% en la clase I). Un resultado negativo en términos absolutos, aunque se sitúa en línea con el comportamiento negativo de los mercados financieros, tanto en los mercados de renta variable como en renta fija, donde el índice MSCI World cayó un 7,91%. La rentabilidad del fondo se ha situado por debajo de su objetivo de rentabilidad en el periodo que ha sido del 1,36%, por lo que el diferencial de rentabilidad se sitúa en el -7,59% para la clase I y en el -7,34% para la clase A. Parte de este peor resultado puede atribuirse a la escasa aportación de alfa de varios de nuestros fondos seleccionados en un entorno muy complicado para la gestión flexible. El número de partícipes, entre ambas clases, se ha reducido ligeramente desde 2627 a 2.532. El patrimonio, entre ambas clases, se ha ampliado desde 245,7 a 286,9 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo, clase A, en el semestre ha sido el 0,77% (1,03% clase I), 0,25% por gestión (0,50%), 0,05% por depósito (0,05%) y 0,48% (0,47%) por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 58,36% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido baja (4,20%), mayor que la de la Letra del Tesoro (0,30%) y mucho menor que la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,44%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

Los costes de transacción del año 2018 ascendieron a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC.

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

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