

ABANTE RENTABILIDAD ABSOLUTA F.I.

Nº Registro CNMV: 2.776

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, 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

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 FONDO

Fecha de registro: 30/05/03

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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

El Fondo invierte al menos el 50% de su patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio) que sean activo apto no pertenecientes al Grupo de la Gestora y mayoritariamente en IIC que utilicen métodos de gestión alternativa.

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).

La exposición máxima a riesgo de mercado por 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 Var Absoluto

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	416,296.53	417.804,42	17	20	EUR	0,00	0,00	10,00
I	1,085,089.60	2.429.321,70	277	526	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	4.479	3.211	662	842
I	EUR	10.683	41.818	33.202	26.154

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	10,7601	11,4353	11,1979	11,1655
I	EUR	9,8450	10,5130	10,3411	10,3629

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	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	0,51	0,00	0,51	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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	1,14	0,32	1,44	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. 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	-5,90	-3,61	-0,74	-1,02	-0,65	2,12	0,29	0,77	1,09
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	06/12/2018	-0,54	06/12/2018	-0,49	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,41	12/12/2018	0,41	12/12/2018	0,36	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 ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	2,35	2,98	1,75	2,37	2,08	1,08	1,65	1,55	1,08
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
IC37 Index	0,06	0,06	0,01	0,00	0,00	1,28	0,05	0,14	0,03
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,55	1,55	1,03	0,88	0,80	0,80	0,80	0,81	0,73

(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.

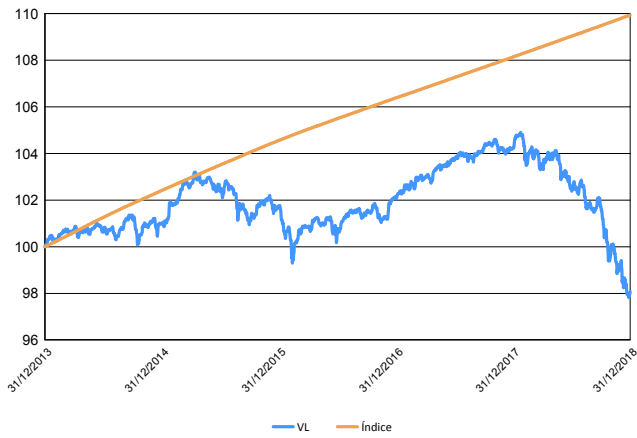
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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
1,58	0,40	0,42	0,41	0,38	1,49	1,49	1,47	1,41

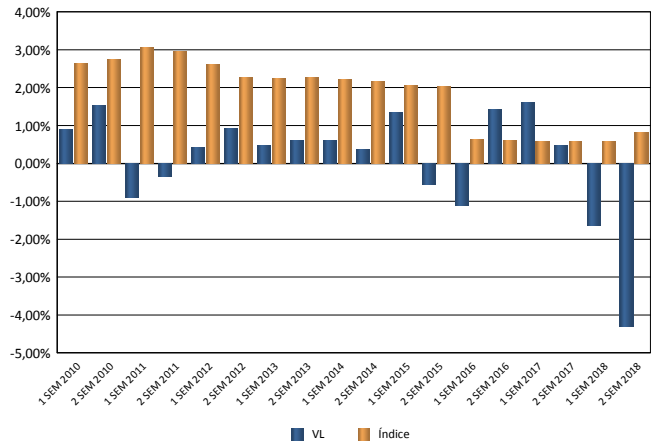
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 + 150 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	-6,35	-3,73	-0,86	-1,14	-0,75	1,66	-0,21	0,14	0,67
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	06/12/2018	-0,55	06/12/2018	-0,54	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,41	12/12/2018	0,41	12/12/2018	0,38	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 ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	2,34	2,98	1,75	2,37	2,07	1,08	1,64	1,63	1,15
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
IC37 Index	0,06	0,06	0,01	0,00	0,00	1,28	0,05	0,14	0,03
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,59	1,59	1,09	0,96	0,96	0,96	0,96	0,97	0,82

(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.

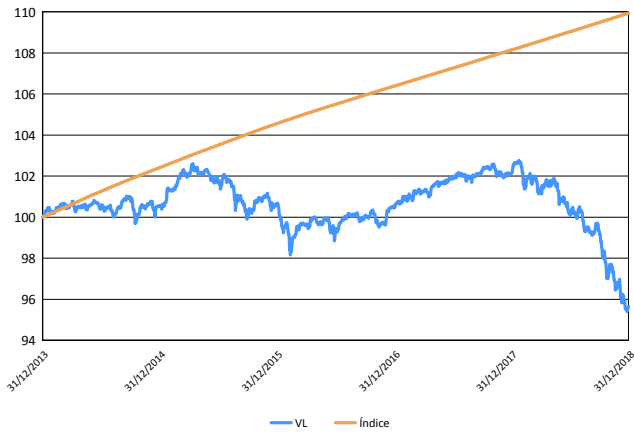
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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
2,09	0,53	0,54	0,54	0,51	1,99	1,98	1,97	1,92

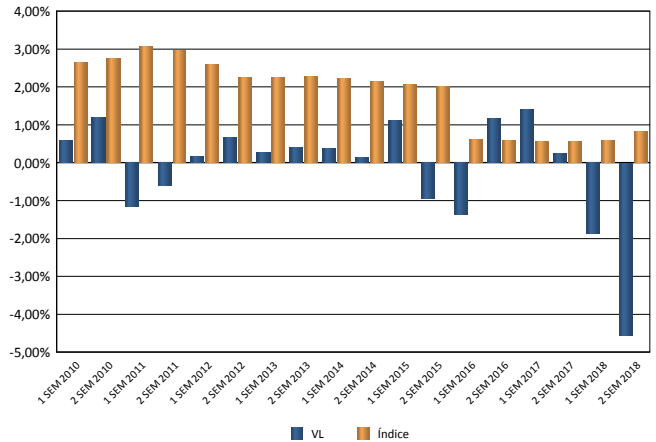
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 + 150 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
Total fondos	1.321.012	16.536	-7,28

* 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	14.467	95,42	28.889	97,08
* Cartera interior	0	0,00	1.462	4,91
* Cartera exterior	14.467	95,42	27.428	92,17
* 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)	730	4,82	622	2,09
(+/-) RESTO	-35	-0,23	247	0,83
TOTAL PATRIMONIO	15.162	100,00%	29.759	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 anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.759	45.029	45.029	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-60,25	-39,40	-94,58	-6,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,28	-1,69	-5,34	104.984,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,78	-1,18	-4,33	15,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-50,00
+ 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	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-1,37	-0,47	-1,62	77,96
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-2,41	-0,72	-2,72	104,41
(+/-) Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-117,06
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-1,05	-261,35
- Comisión de gestión	-0,45	-0,47	-0,92	-40,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-38,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	17,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	105.230,04
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	-26,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	105.256,52
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	15.162	29.759	15.162	

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

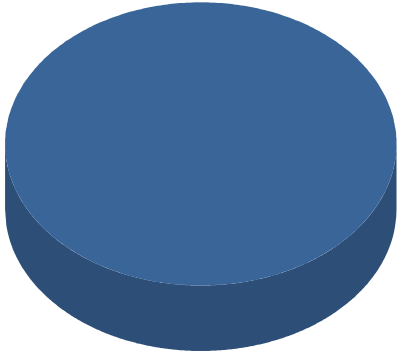
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Belgravia Delta FI	EUR	0	0,00	1.462	4,91
TOTAL IICs INTERIOR		0	0,00	1.462	4,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.462	4,91
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	731	4,82	1.310	4,40
IIC NATIXIS H2O ADAGIO "I" (EUR)	EUR	718	4,73	0	0,00
IIC Artemis Pan Europ ABS Return "I"(EURHDG)	EUR	738	4,87	0	0,00
IIC BNY Mellon - Absolute Return Equity Fund -€TH	EUR	807	5,33	1.334	4,48
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	867	5,72	1.424	4,79
IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	856	5,64	1.423	4,78
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	853	5,63	1.372	4,61
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	758	5,00	1.553	5,22
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	853	5,63	1.276	4,29
IIC Amundi Funds II - Absolute Return Multi-Strate	EUR	827	5,46	0	0,00
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	823	5,43	1.378	4,63
IIC Pictet TR Mandarin "HI" (EUR) ACC	EUR	745	4,91	0	0,00
IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	893	5,89	1.427	4,80
IIC DNB Fund- TMT Absolute Return "IA" (EURHDG)	EUR	745	4,92	0	0,00
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	831	5,48	1.488	5,00
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	877	5,78	1.606	5,40
IIC Aberdeen Global Diver "I" (EUR)	EUR	752	4,96	0	0,00
IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	793	5,23	0	0,00
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	0	0,00	1.240	4,17
IIC Carmignac Securite A EUR ACC	EUR	0	0,00	1.369	4,60
IIC Sycamore Partners - IB	EUR	0	0,00	1.342	4,51
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	0	0,00	1.326	4,46
IIC Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Re	EUR	0	0,00	1.137	3,82
IIC BB Global Macro "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.322	4,44
IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC	EUR	0	0,00	1.357	4,56
IIC DNCA Invest- Miuri	EUR	0	0,00	1.392	4,68
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	0	0,00	1.324	4,45
TOTAL IICs EXTERIOR		14.467	95,43	27.402	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.467	95,43	27.402	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.467	95,43	28.864	97,00

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.

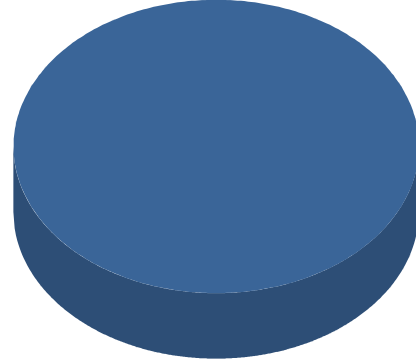
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior
■ Cartera Interior

Distribución por Tipo de Activo



■ IICs

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 5513 (0,01%)

Existe un accionista con participación superior al 20% en la IIC: 23,83% (3613940,72)

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 el semestre Abante Rentabilidad Absoluta ha mantenido un perfil de riesgo bastante conservador. El patrimonio del fondo ha estado invertido principalmente a través de fondos de inversión. Durante el semestre se ha producido una importante rotación de la cartera, con el objetivo de dotar al fondo de un perfil de retorno absoluto más elevado y obtener retornos consistentes en el medio y largo plazo. De esta forma, han salido de cartera los fondos: DNCA Miuri, Jupiter Dynamic Bond, Schroder Emerging Markets Debt Absolute Return, BNY Mellon Absolute Return Bond, Belgravia Delta, Sycomore Partners y Acatis Gané Value Event. Para sustituir estas posiciones, se han incluido los siguientes fondos en cartera. Aberdeen Global Diversified Growth, DNB TMT Absolute Return, Pictet TR Mandarin, Amundi Absolute Return Multi-strategy, Artemis Pan European Absolute Return y Natixis H2O Adagio. También salieron de cartera los fondos con un perfil más conservador como son: Carmignac Sécurité y G Fund Alpha Fixed Income para hacer frente a las salidas de patrimonio que ha sufrido el fondo. El fondo no posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. El fondo cierra el semestre sin posiciones en productos derivados, aunque durante el periodo se utilizó una posición compradora en futuro del sector bancario del Euro Stoxx 50. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido baja (1,75%), un poco superior a la de la Letra del Tesoro (0,30%) y mucho menor que la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,44%). La rentabilidad del Fondo clase A en el periodo ha sido del -4,32% (-4,07% la clase I), un resultado negativo, aunque se sitúa en línea con la evolución de los mercados financieros y además teniendo en cuenta el difícil entorno de mercados para la gestión alternativa. La rentabilidad del fondo se ha situado por debajo de su objetivo de rentabilidad en el periodo que ha sido del 0,60%, por lo que el diferencial de rentabilidad se sitúa en el -5,92% para la clase I y en el -5,67% para la clase A. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido baja (2,35%), un poco superior a la de la Letra del Tesoro (0,30%) y mucho menor que la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,44%). El número de participantes ha disminuido de 546 a 294. El patrimonio del fondo ha disminuido de 45 a 15, millones. La comisión soportada por el Fondo, clase A, en el semestre ha sido el 0,82% (1,07% clase I), 0,25% por gestión (0,51%), 0,05% por depósito (0,05%) y 0,51% (0,51%) por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. 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.

El VaR mínimo del periodo fue 0,22%, el VaR medio del periodo ha sido 0,36% y el VaR máximo llegó a 0,86%. El apalancamiento del fondo a cierre del semestre fue de 0,00%.

Los costes de transacción del año 2018 ascendieron a un 0,02% 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 refleje 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