

## ABANTE INDICE SELECCION F.I.

Nº Registro CNMV: 5.196

### 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: 22/09/17

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

#### Categoría

**Tipo de Fondo:** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
**Vocación Inversora:** Renta Variable Mixta Internacional  
**Perfil de Riesgo:** 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras (ETF y fondos índice, que son aquellos que replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil) que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora. No se descarta la inversión en IICs que utilicen estrategias "Smart Beta". Invierte directa o indirectamente via IIC (i) entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No hay predeterminación respecto a la capitalización bursátil, mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en mercados emergentes). La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará entre 0- 10 años. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio. La suma de las inversiones en renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados

#### 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	1,772,048.25	1.359.259,09	199	189	EUR	0,00	0,00	10,00
L	15,000.00	15.000,00	1	1	EUR	0,00	0,00	10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	16.621	7.843		
L	EUR	142	148		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	9,3795	9,8855		
L	EUR	9,4416	9,8992		

#### 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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Mixta	Al fondo	
L	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	Mixta	Al fondo	

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,08	1,09	2,96
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	-5,12	-7,37	1,81	2,76	-2,10	-0,99			
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 (%)	-2,03	06/12/2018	-2,03	06/12/2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	11/12/2018	1,80	07/02/2018		

(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	8,55	10,72	4,31	6,88	10,58				
Ibex-35	13,49	15,62	10,37	13,24	14,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,18				
IC17 Index	6,51	8,79	3,40	5,12	7,22				
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	4,58	4,58	1,64						

(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.

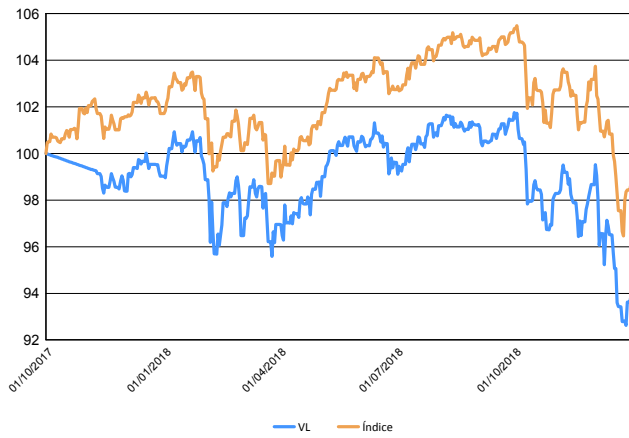
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### 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
1,42	0,36	0,35	0,35	0,37	2,43			

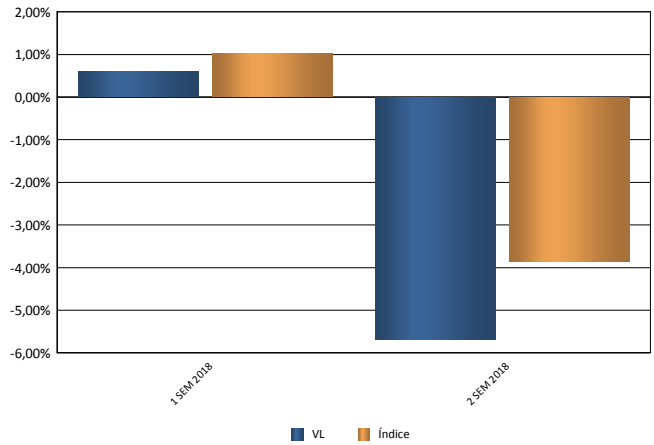
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: 50%World+40%JPEMU1-3+10%EONIA  
 Fecha Cambio Vocación: 20/08/17

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase L

#### 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	-4,62	-7,20	1,89	2,89	-1,97	-0,87			
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 (%)	-2,03	06/12/2018	-2,03	06/12/2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	11/12/2018	1,80	07/02/2018		

(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	8,52	10,69	4,25	6,82	10,57				
Ibex-35	13,49	15,62	10,37	13,24	14,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,18				
IC17 Index	6,51	8,79	3,40	5,12	7,22				
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	4,53	4,53	1,59						

(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.

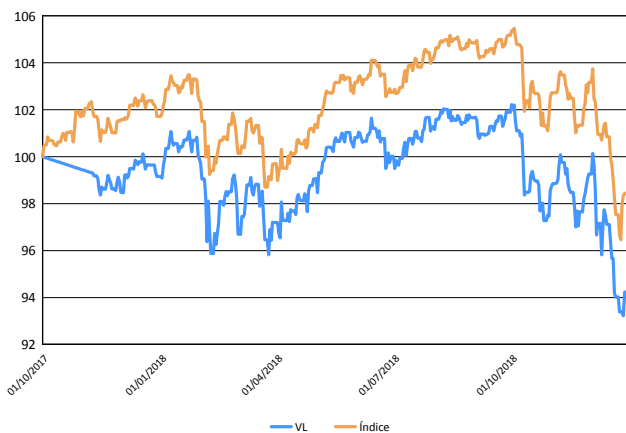
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### 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
0,92	0,23	0,22	0,23	0,25	1,85			

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.

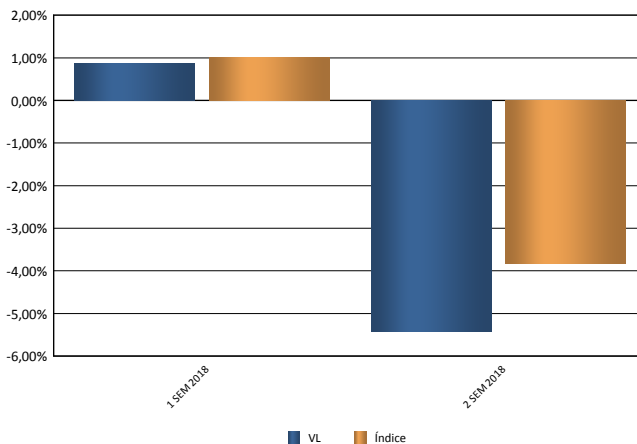
Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 50%World+40%PEMU1-3+10%EONIA

Fecha Cambio Vocación: 20/08/17

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	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	14.767	88,10	12.279	89,84
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.767	88,10	12.279	89,84
* 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)	2.210	13,18	1.435	10,50
(+/-) RESTO	-214	-1,28	-46	-0,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.763</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.668</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)	13.668	7.992	7.992	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	26,27	47,71	71,24	-28,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-5,92	0,56	-6,19	7.115,01
(+) Rendimientos de gestión	-5,35	1,12	-5,06	7.403,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	7.988,72
+ Dividendos	0,25	0,12	0,39	174,92
(+/-) 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)	-0,10	-0,08	-0,19	57,30
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-5,50	1,08	-5,26	-757,20
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-60,58
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,13	-88,15
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	31,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	31,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	45,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-199,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.763</b>	<b>13.668</b>	<b>16.763</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

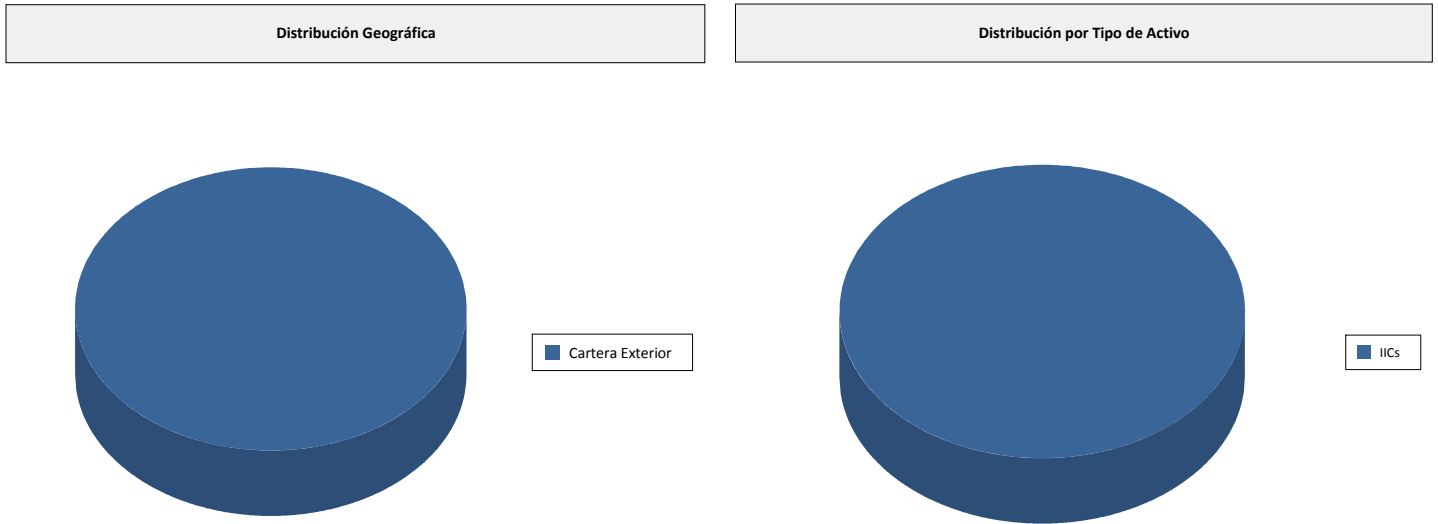
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC ETF Lyxor MSCI Europe UCITS EUR	EUR	810	4,83	406	2,97
IIC ETF Lyxor World Water UCITS	EUR	395	2,36	326	2,38
IIC ETF iShares - Govt Bond 1-3yr UCITS	EUR	314	1,87	0	0,00
IIC ETF iShares Govt Bond 3-5 yr UCITS EUR	EUR	627	3,74	893	6,54
IIC ETF SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond	EUR	600	3,58	599	4,38
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	1.031	6,15	587	4,29
IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	479	2,86	332	2,43
IIC ETF iShares Corp Bond 1-5 yr UCITS EUR	EUR	720	4,30	626	4,58
IIC ETF iShares - Core S&P 500	EUR	1.664	9,93	1.282	9,38
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	411	2,45	363	2,65
IIC ETF iShares - MSCI World Momentum Factor UCITS	EUR	383	2,29	340	2,49
IIC ETF iShares - MSCI World World Size Factor UCI	EUR	341	2,04	282	2,06
IIC ETF iShares Automation & Robotics UCITS	EUR	399	2,38	329	2,41
IIC ETF iShares Ageing Population UCITS	EUR	394	2,35	360	2,64
IIC ETF iShares Digitalisation UCITS	EUR	411	2,45	339	2,48
IIC ETF Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS	EUR	161	0,96	71	0,52
IIC ETF db x-trackers II Barclays Global Aggregat	EUR	1.004	5,99	1.220	8,93
IIC ETF Lyxor SG Global Value Beta UCITS	EUR	417	2,49	359	2,63
IIC ETF db x-trackers II IBOXX EUR HIGH YIELD BON	EUR	703	4,19	616	4,50
IIC Amundi MSCI Europe C	EUR	892	5,32	877	6,41
IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	716	4,27	405	2,96
IIC Amundi S&P 500 UCITS	EUR	1.485	8,86	1.143	8,36
IIC ETF Lyxor Barclays Floating Rate EUR 0-7 Y UCI	EUR	398	2,37	0	0,00
IIC ETF iShares Ultrashort Bond UCITS EUR	EUR	0	0,00	521	3,81
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		<b>14.755</b>	<b>88,03</b>	<b>12.274</b>	<b>89,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.755</b>	<b>88,03</b>	<b>12.274</b>	<b>89,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.755</b>	<b>88,03</b>	<b>12.274</b>	<b>89,80</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



### 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
SP500	Compra opciones put	824	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		824	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		824	
DJEU50	Futuros comprados	92	Inversión
SP500	Emisión opciones put	1.001	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		1.092	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.092	

#### 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 2925 (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.

Abante Selección, ha mantenido prácticamente la totalidad del patrimonio invertido en productos de gestión pasiva como fondos cotizados, comúnmente conocidos como ETFs. No se han realizado inversiones en depósitos. La exposición neta a renta variable global, durante el semestre, ha variado entre el 55% y el 60% del patrimonio durante todo el semestre reflejando una visión positiva sobre la renta variable sobre el resto de los activos, con una sobreponderación en Europa, donde encontramos mejores oportunidades de inversión, en detrimento de Estados Unidos donde las valoraciones se encuentran algo más ajustadas. El resto del patrimonio estuvo invertido en estrategias de renta fija y del mercado monetario. La cartera se ha mantenido bastante estable, aunque se han realizado algunos cambios tácticos, especialmente en la parte de renta fija. Durante el tercer trimestre del año, se aprovechó la situación estresada en los mercados de deuda de gobierno para aumentar la exposición en el activo a través del ETF iShares EUR Govt 1-3 Years. También se redujo la liquidez del fondo vendiendo el ETF monetario para incluir ETF Lyxor Barclays Floating Rate EUR 0-7Y UCITS para ganar exposición en el mercado de crédito con un perfil flotante. El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en las gestoras de: Blackrock (38,51% del patrimonio), Amundi (22,19% del patrimonio), Lyxor (12,05% del patrimonio) y DWS (11,14% del patrimonio). El fondo cierra el semestre con una posición en derivados con un importe comprometido del 6,05% a través de una estrategia de coberturas sobre el índice S&P 500 y una posición compradora de futuros del EuroStoxx 50. La rentabilidad del Fondo clase A en el semestre ha sido del -5,69% (-5,44% la clase L), un resultado negativo, aunque se sitúa en línea con la evolución de los mercados financieros, teniendo en cuenta su exposición a renta variable, donde la renta fija no ha aportado rentabilidad y los mercados de renta variable han presentado un comportamiento muy negativo. Comparando los resultados contra su índice de referencia, la mayor exposición en renta variable y la sobre exposición en regiones como Europa y mercados emergentes no han conseguido aportar valor durante el periodo. El número de participantes aumentó de 189 hasta 200. El patrimonio aumentó de 7,8 a 16,8 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo, clase A, en el semestre ha sido el 0,71% (0,45% clase L), 0,50% por gestión (0,25%), 0,05% por depósito (0,05%) y 0,16% (0,15%) por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 73,82% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido moderada (8,18%), mayor que la de la Letra del Tesoro (0,30%) pero 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 0,07% 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 SGIIC 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

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

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