

MARAL MACRO FI

Nº Registro CNMV: 4.374

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: 10/06/11

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Retorno Absoluto
 Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Se invertirá en renta variable, renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), y derivados sobre: crédito, tipos de cambio o índices de materias primas, siempre que cumplan con los requisitos exigidos por la normativa. No hay predeterminación por emisores/mercados (incluidos emergentes, sin limitación), capitalización, sectores o zonas geográficas (pudiendo existir concentración), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija (que podrá ser negativa), con exposición a riesgo divisa del 0-100%.

Se usarán principalmente estrategias Global Macro para identificar movimientos de tipos de interés/cambio, crédito, acciones, materias primas, según el ciclo económico y otros factores macroeconómicos que puedan influir en los precios de los activos financieros.

La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, sujeto siempre al VaR máximo indicado, siendo para este FI el apalancamiento esperado del 0-250%.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, que no pertenezcan al Grupo de la Gestora.

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.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	994.478	1.509.142
Nº de partícipes	287	495
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Segundo Semestre 2018	10.311	10,3686
2017	33.325	10,4974
2016	55.879	10,6996
2015	43.647	10,5609

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		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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	0,02	0,00	0,00	0,00
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

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 IIC	-1,23	-1,22	-0,52	1,52	-0,98	-1,89	1,31	0,75	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	24/10/2018	-0,59	01/03/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	07/11/2018	0,85	05/02/2018		

(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 ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	3,04	2,96	2,72	2,76	3,65	2,67	3,10		
Ibex-35	13,49	15,62	10,37	13,24	14,33	25,68	21,65		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,18	0,44	0,27		
AFILT1Y Index	0,29	0,35	0,24	0,35	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,48	1,48	1,48	1,48	1,48	1,48	1,50		

(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.

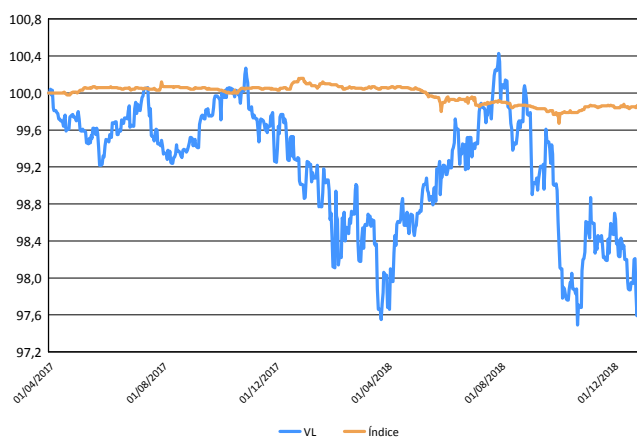
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2018	Trimestral				Anual			
	Trím DIC 2018	Trím SEP 2018	Trím JUN 2018	Trím MAR 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
1,49	0,37	0,38	0,37	0,37	1,47	1,46	1,46	1,46

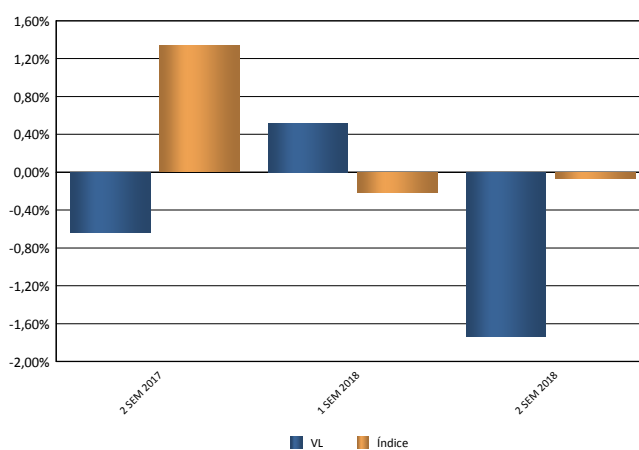
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: AFI Letra del Tesoro Española 1 año
Fecha Cambio Vocación: 31/03/17

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



Fecha Cambio Vocación: 31/03/17

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	7.313	70,93	14.460	90,81
* Cartera interior	6.462	62,67	12.442	78,13
* Cartera exterior	846	8,20	2.014	12,65
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,06	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.738	26,56	1.125	7,06
(+/-) RESTO	260	2,52	339	2,13
TOTAL PATRIMONIO	10.311	100,00%	15.924	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)	15.924	33.325	33.325	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-44,88	-80,26	-135,26	-68,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,62	0,23	-0,85	-681,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,87	0,98	0,64	-505,91
+ Intereses	0,12	0,03	0,13	91,62
+ Dividendos	0,04	0,17	0,24	-86,85
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,02	-0,08	-0,09	-114,58
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,41	-0,25	-0,62	-9,33
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	-0,02	-0,04	-0,06	-76,12
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,74	0,76	0,45	-154,30
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-0,01	0,23	0,29	-102,39
(+/-) Otros resultados	0,13	0,16	0,30	-53,96
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-1,49	-175,99
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-43,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-43,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-56,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-43,02
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	10.311	15.924	10.311	

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

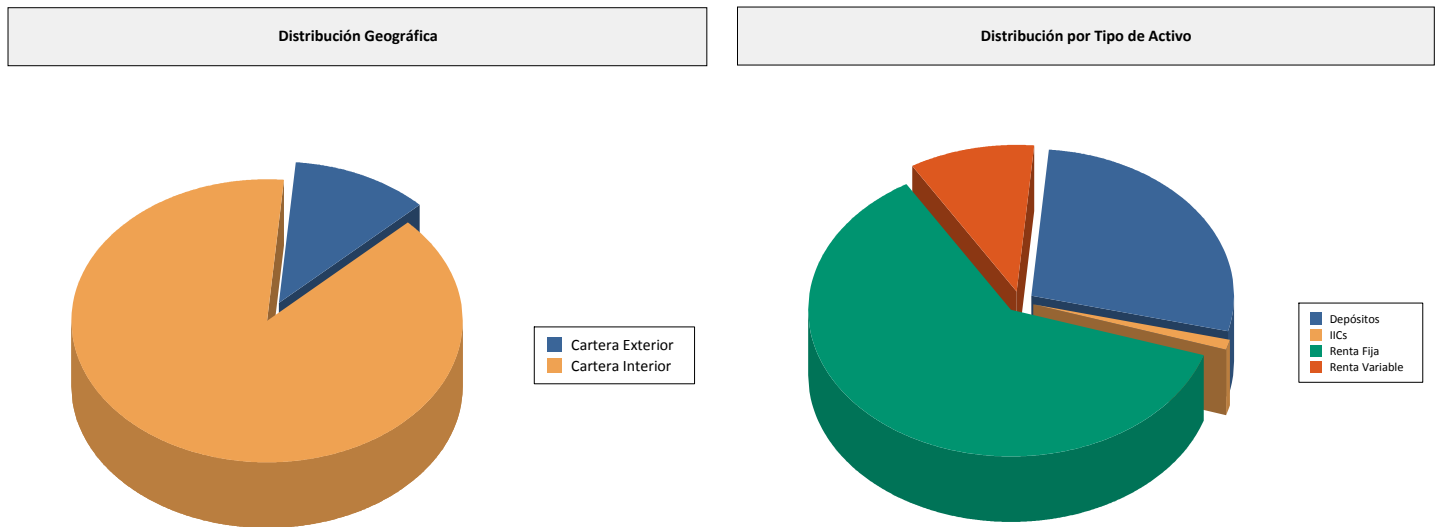
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	979	9,50	1.774	11,14
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		979	9,50	1.774	11,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		979	9,50	1.774	11,14
Pagarés Pikolin 0,00 2019-02-11	EUR	998	9,68	0	0,00
Pagarés MAXAM 0,00 2019-01-29	EUR	999	9,69	0	0,00
Pagarés ACCIONA SA 0,00 2019-04-26	EUR	496	4,81	496	3,12
Pagarés SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 0,00 2019-01-31	EUR	998	9,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA INTERIOR		3.492	33,86	496	3,12
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		4.471	43,36	2.270	14,26
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	0	0,00	58	0,36
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	0	0,00	105	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		0	0,00	162	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		0	0,00	162	1,02
Depósito Banco Caminos 0,05 2019-10-25	EUR	2.001	19,41	0	0,00
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-07-27	EUR	0	0,00	2.000	12,56
Depósito LIBERBANK SA 0,00 2018-10-09	EUR	0	0,00	2.001	12,56
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,00 2018-10-12	EUR	0	0,00	3.001	18,85
Depósito Banco Caminos 0,08 2018-10-26	EUR	0	0,00	3.001	18,85
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		2.001	19,41	10.003	62,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.472	62,77	12.436	78,10
Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	168	1,06
Acciones Qualcomm	USD	0	0,00	144	0,90
Acciones Netease, Inc	USD	0	0,00	108	0,68
Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	0	0,00	179	1,13
Acciones Check Point Software	USD	0	0,00	167	1,05
Acciones Zalando SE	EUR	0	0,00	239	1,50
Acciones K+S AG	EUR	0	0,00	127	0,80
Acciones Rocket Internet SE	EUR	0	0,00	138	0,86
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	109	1,05	0	0,00
Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	72	0,70	0	0,00
Acciones Fresenius Medical Care Ag & Co	EUR	57	0,55	0	0,00
Acciones BASF SE	EUR	60	0,59	0	0,00
Acciones BAYER AG	EUR	61	0,59	0	0,00
Acciones NOKIA OYJ	EUR	176	1,71	99	0,62
Acciones Electronic Arts INC	USD	83	0,80	0	0,00
Acciones Samsung Electronics Co.	USD	121	1,17	143	0,90
Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	106	0,67
Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	219	1,38
Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	110	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		738	7,16	1.948	12,24
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		738	7,16	1.948	12,24

IIC Lyxor MSCI India UCITS ETF C-EUR	EUR	95	0,92	0	0,00
TOTAL IICs EXTERIOR		95	0,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		833	8,08	1.948	12,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.305	70,85	14.384	90,34

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
EUR/USD	Futuros comprados	1.178	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.178	
DAX	Futuros comprados	263	Inversión
CAC	Futuros comprados	888	Inversión
IBEX	Futuros vendidos	1.268	Inversión
Total Subyacente Otros		2.420	
TOTAL OBLIGACIONES		3.598	

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

La IIC ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 2922 (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 Maral Macro ha mantenido una estructura de cartera muy estable y muy conservadora. El fondo ha tenido cerca de un 80% del patrimonio invertido en depósitos, pagarés o activos de renta fija de poca duración, que se han ido renovando a medida que las inversiones han vencido. La cartera de acciones ha reducido su peso desde el 12% al 8%. Se ha producido una gran rotación en las posiciones de renta variable. La gestión es muy conservadora, orientada a la protección del capital e intentar obtener rentabilidad positiva para los partícipes utilizando el trading de activos financieros (incluyendo futuros y opciones listados en mercados organizados) normalmente con un horizonte temporal de corto plazo. 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 34,95%, principalmente a través de una posición compradora de futuros de euro-dólar, CAC 40 y DAX 100. También existe una posición vendedora en futuros de IBEX 35. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,74%, comparativamente mejor a la obtenida por los índices bursátiles (con una rentabilidad del MSCI World del -7,91%). La rentabilidad ha sido inferior a la obtenida por la Letra del Tesoro a un año (-0,07%). Por activos, la posición en renta variable de contado ha detruido rentabilidad a la cartera. La rentabilidad del fondo no ha alcanzado el objetivo de rentabilidad del periodo, que se sitúa en el 1,36% (equivalente del periodo del rendimiento anual, no garantizado, de Euribor a 3 meses+300 pb). La diferencia entre la rentabilidad obtenida por el partícipe y la rentabilidad objetivo, en el periodo, se sitúa en el -3,10%. El número de partícipes se ha reducido pasando de 495 a 287. El patrimonio también se ha reducido pasando de 33,3 a 10,3 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el semestre ha sido el 0,75%, 0,68% por gestión y 0,05% por depósito. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido baja, del 2,83%, superior a la de la Letra del Tesoro (0,30%) pero mucho menor que la de los índices de renta variable (Ibex 13,44%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo.

El VaR mínimo del periodo fue 0,14%, el VaR medio del periodo ha sido 0,37% y el VaR máximo llegó a 0,89%.
El apalancamiento del fondo a cierre del periodo fue de 34,90%.

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 0,86% 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 SGIIIC 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