

## ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.

Nº Registro CNMV: 5.211

### Informe Semestral del Segundo Semestre del 2018

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	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 [www.abanteasesores.com](http://www.abanteasesores.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas en:

<b>Dirección:</b>	Plaza de Independencia 6
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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: 26/10/17

### 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 Internacional

*Perfil de Riesgo:* 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Abante Quant Value Small Caps FI es un fondo que invierte más de un 75% en activos de renta variable. Invertirá principalmente en valores internacionales de baja capitalización, siempre que tengan una liquidez razonable, sin descartar la inversión en valores de media/alta capitalización. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de Europa, Asia y EEUU, y el resto en Australia, Canadá, Latinoamérica y/u otros países, incluyendo emergentes (la exposición a estos últimos no superará el 25%). La exposición al riesgo divisa no superará el 80%. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum").

#### Operativa en instrumentos derivados

No se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.234.922	2.469.350
Nº de partícipes	683	729
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	18.792	8,4083
2017	25.883	10,1375
2016		
2015		

## 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	-0,26	0,42	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	1,01	0,60	2,53	0,18
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	-17,06	-16,01	-3,77	8,86	-5,73				
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 (%)	-2,81	11/10/2018	-3,11	06/02/2018	-0,89	15/11/2017
Rentabilidad máxima (%)	1,44	30/10/2018	1,44	07/02/2018	0,81	18/12/2017

(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	10,95	14,77	6,62	6,72	12,73				
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				
MSDEWSCG Index	12,65	17,80	7,01	9,44	12,92				
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	8,20	8,20							

(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
1,48	0,38	0,37	0,37	0,36	0,31			

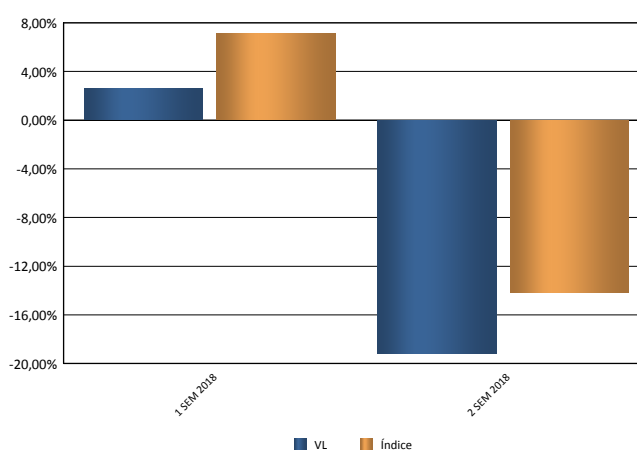
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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	16.856	89,70	24.490	95,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.856	89,70	24.490	95,33
* 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)	1.416	7,53	1.235	4,81
(+/-) RESTO	520	2,77	-35	-0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.792</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.690</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)	25.690	25.883	25.883	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,50	-3,32	-12,49	157,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-20,61	2,56	-16,82	-1.591,68
(+) Rendimientos de gestión	-19,94	3,78	-14,88	-1.593,52
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	2,23	2,11	4,33	-5,28
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-22,17	1,62	-19,28	-1.332,39
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,04	0,14	0,12	-122,59
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,03	-0,09	-0,06	-133,26
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-1,26	-2,02	-10,72
- Comisión de gestión	-0,42	-0,90	-1,35	-57,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	84,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,18
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,30	-0,54	-32,02
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,08	12,56
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,08	12,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.792</b>	<b>25.690</b>	<b>18.792</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	%
Acciones Adaris Ltd	AUD	356	1,89	336	1,31
Acciones Accent Group Limited	AUD	434	2,31	0	0,00
Acciones Ruralco Holdings Limited	AUD	29	0,16	0	0,00
Acciones Whitehaven Coal	AUD	663	3,53	982	3,82
Acciones Cabcharge Australia Limited	AUD	42	0,23	0	0,00
Acciones Canfor Pulp Products Inc	CAD	485	2,58	1.086	4,23
Acciones Westshore Terminals Investment	CAD	162	0,86	0	0,00
Acciones Phoenix Mecano AG	CHF	403	2,15	739	2,88
Acciones Vetropack Holding AG	CHF	786	4,18	760	2,96
Acciones Eckert & Ziegler AG	EUR	396	2,11	288	1,12
Acciones IVU Traffic Technologies AG	EUR	227	1,21	211	0,82
Acciones Poyry Oyj	EUR	318	1,69	0	0,00
Acciones Tokmanni Group Corp	EUR	48	0,26	0	0,00
Acciones Brewin Dolphin Holdings plc	GBP	140	0,75	206	0,80
Acciones Robert Walters PLC	GBP	45	0,24	141	0,55
Acciones Bloomsbury Publishing PLC	GBP	258	1,38	248	0,97
Acciones Miton Group PLC	GBP	162	0,86	205	0,80
Acciones Cohort PLC	GBP	113	0,60	0	0,00
Acciones Chemring Group PLC	GBP	346	1,84	0	0,00
Acciones Coca-Cola European Partners PLC	EUR	411	2,19	0	0,00
Acciones Zeal Network SE	EUR	185	0,99	769	2,99
Acciones ScS Group PLC	GBP	467	2,49	525	2,05
Acciones Aegean Airlines, SA	EUR	334	1,78	699	2,72
Acciones The Scottish Salmon Co Plc	NOK	339	1,80	0	0,00
Acciones Aichi Tokei Denki Co Ltd	JPY	144	0,77	147	0,57
Acciones Asahi Intelligence Service Co Ltd	JPY	36	0,19	88	0,34
Acciones Ueki Corp	JPY	13	0,07	33	0,13
Acciones EBARA JITSUGYO CO., LTD.	JPY	29	0,15	0	0,00
Acciones OHASHI TECHNICA INC.	JPY	79	0,42	0	0,00
Acciones Kanefusa Corp	JPY	154	0,82	160	0,62
Acciones Kyorin Holdings, Inc.	JPY	137	0,73	0	0,00
Acciones Kunimine Industries Co Ltd	JPY	264	1,41	362	1,41
Acciones Create Medic Co Ltd	JPY	191	1,02	243	0,95
Acciones CTI Engineering Co Ltd	JPY	54	0,29	0	0,00
Acciones Kohsoku Corp	JPY	297	1,58	396	1,54
Acciones KSK Co Ltd	JPY	93	0,49	99	0,38
Acciones Sanyei Corporation	JPY	12	0,06	96	0,37
Acciones Suncall Corp	JPY	30	0,16	0	0,00
Acciones Computer Institute of Japan	JPY	262	1,39	0	0,00
Acciones Shizuoka Gas Co Ltd	JPY	310	1,65	344	1,34
Acciones Super Tool Co Ltd	JPY	107	0,57	103	0,40

Acciones Sugimoto & Co Ltd	JPY	257	1,37	250	0,97
Acciones Taisei Oncho Co Ltd	JPY	24	0,13	151	0,59
Acciones Daiichi Jitsugyo Co.	JPY	182	0,97	0	0,00
Acciones Chodai Co Ltd	JPY	238	1,27	172	0,67
Acciones Techno Medica Co.	JPY	15	0,08	0	0,00
Acciones Nakakita Seisakusho Co Ltd	JPY	62	0,33	171	0,66
Acciones NIKKO CO., LTD.	JPY	41	0,22	73	0,29
Acciones OSJB Holdings Corporation	JPY	214	1,14	0	0,00
Acciones JBCC Holdings Inc	JPY	403	2,15	380	1,48
Acciones Furuno Electric CO LTD	JPY	568	3,02	416	1,62
Acciones MAEZAWA KYUSO INDUSTRIES CO., LTD.	JPY	143	0,76	0	0,00
Acciones MAX CO., LTD.	JPY	292	1,56	0	0,00
Acciones Legs Company, Ltd.	JPY	214	1,14	0	0,00
Acciones WAIDA MFG. CO., LTD.	JPY	39	0,21	0	0,00
Acciones Bosideng International Holdings Limited	HKD	215	1,14	0	0,00
Acciones Time Watch Investments	HKD	131	0,70	127	0,49
Acciones Skellerup Holdings Limited	NZD	295	1,57	0	0,00
Acciones Global Gaming 555 AB	SEK	92	0,49	0	0,00
Acciones Tethys Oil AB	SEK	541	2,88	970	3,77
Acciones Ennis, INC	USD	691	3,68	354	1,38
Acciones FutureFuel Corp	USD	450	2,39	0	0,00
Acciones Marcus & Millichap, Inc.	USD	445	2,37	0	0,00
Acciones Novolipetsk Steel PJSC	USD	487	2,59	200	0,78
Acciones RMR Group Inc	USD	103	0,55	149	0,58
Acciones Resolute Forest Products Inc	USD	189	1,00	0	0,00
Acciones Rocky Brands Inc	USD	165	0,88	871	3,39
Acciones Shoe Carnival, Inc.	USD	332	1,76	88	0,34
Acciones Vera Bradley, Inc.	USD	209	1,11	349	1,36
Acciones Weis Markets INC	USD	168	0,89	184	0,71
Acciones Weyco Group, Inc.	USD	116	0,62	0	0,00
Acciones Somero Enterprises, Inc.	GBP	174	0,93	0	0,00
Acciones Navigator Global Investments Ltd	AUD	0	0,00	1.049	4,08
Acciones Shriro Holdings Limited	AUD	0	0,00	790	3,07
Acciones Sandfire Resources NL	AUD	0	0,00	913	3,56
Acciones Shriro Holdings Limited	AUD	0	0,00	77	0,30
Acciones Griffin Mining LTD	GBP	0	0,00	639	2,49
Acciones Giordano International Ltd	HKD	0	0,00	539	2,10
Acciones Interfor Corporation	CAD	0	0,00	811	3,16
Acciones Western Forest Products Inc	CAD	0	0,00	810	3,15
Acciones Beneteau SA	EUR	0	0,00	172	0,67
Acciones Microwave Vision SA	EUR	0	0,00	82	0,32
Acciones Tessi SA	EUR	0	0,00	48	0,19
Acciones Societe LDC SA	EUR	0	0,00	240	0,93
Acciones TT Electronics PLC	GBP	0	0,00	158	0,62
Acciones Sarantis SA	EUR	0	0,00	219	0,85
Acciones Italian Wine Brands SpA	EUR	0	0,00	265	1,03
Acciones Arcland Sakamoto Co Ltd	JPY	0	0,00	383	1,49

Acciones Weds Co Ltd	JPY	0	0,00	110	0,43
Acciones Kyoritsu Electric Corp	JPY	0	0,00	96	0,37
Acciones Kokuyo Co Ltd	JPY	0	0,00	393	1,53
Acciones Sanko Metal Industrial Co Ltd	JPY	0	0,00	233	0,91
Acciones Zaoh Co Ltd	JPY	0	0,00	305	1,19
Acciones C-Cube Corp	JPY	0	0,00	16	0,06
Acciones Showa Corporation	JPY	0	0,00	300	1,17
Acciones Tachikawa Corp	JPY	0	0,00	465	1,81
Acciones TS Tech Co Ltd	JPY	0	0,00	356	1,38
Acciones Hokko Chemical Industry Co Ltd	JPY	0	0,00	252	0,98
Acciones Mesco Inc	JPY	0	0,00	75	0,29
Acciones Yuken Kogyo Co Ltd	JPY	0	0,00	165	0,64
Acciones BBX Capital Corp	USD	0	0,00	186	0,72
Acciones Tredegar Corp	USD	0	0,00	144	0,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR</b>		16.856	89,75	24.461	95,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>		16.856	89,75	24.461	95,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.856	89,75	24.461	95,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.856	89,75	24.461	95,20

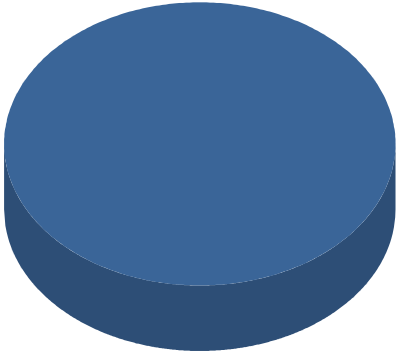
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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



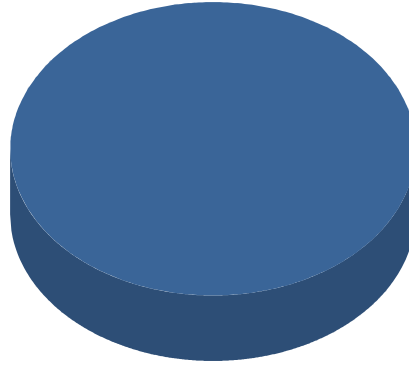
## 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior

Distribución por Tipo de Activo



■ Renta Variable

#### 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

"20.09.2018 Actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor al objeto de modificar la política de inversión".

"17.01.2019 No aplicación de la comisión de suscripción desde el 20 de enero de 2019 hasta el 30 de abril de 2019".

#### 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 3888 (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 Quant Value Small Caps FI, ha mantenido prácticamente la totalidad del patrimonio invertido en compañías de pequeña o baja capitalización a nivel global. No se han realizado inversiones en depósitos. El fondo ha mantenido una exposición media a renta variable cercana al 100% del patrimonio en una cartera con exposición global. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum"). El fondo ha tenido un grado elevado de rotación de cartera, manteniendo un peso elevado en compañías domiciliadas en Japón, Europa y Estados Unidos. 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. La rentabilidad del Fondo clase en el periodo de inversión ha sido del -19,78% un resultado negativo en términos absolutos y que además se sitúa por debajo de la rentabilidad ofrecida por el MSCI World en el periodo (-7,91%). Durante periodo hemos podido observar un peor comportamiento de las compañías con menor capitalización bursátil frente a la media del mercado. El número de partícipes ha disminuido ligeramente de 729 a 683. El patrimonio también ha disminuido de los 25,9 a 18,8 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el semestre ha sido el 0,75%, 0,63% por gestión y 0,05% por depósito. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 14,77%, mayor que la de la Letra del Tesoro (0,30%) pero que se sitúa en línea con 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.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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 0,35% 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

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2018 ha sido de 99.983,28 euros

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