

## SMART-ISH FONDO DE GESTORES FI

Nº Registro CNMV: 3.956

### 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 <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: 18/01/08

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

#### Categoría

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

#### Descripción general

Invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (en estas últimas máximo 30%), pertenecientes o no a la Gestora.

Podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente, en activos de renta variable/fija, privada/pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos) sin predeterminación en la distribución, tipo de estrategia, divisas y mercados.

Al menos el 50% del patrimonio estará invertido en IIC gestionadas por gestores españoles con un patrimonio inferior a 40 millones de euros en el momento de la primera inversión y expectativas de buenos resultados conforme al análisis realizado por la Gestora. Las IIC en las que invierte son de gestión tradicional/alternativa pudiendo darse preferencia a uno u otro tipo.

Respecto a la inversión en renta variable no habrá predeterminación en las áreas geográficas, dimensión del mercado o capitalización, y, en renta fija, no existirá predeterminación en la calificación crediticia de emisiones o países, pudiendo estar hasta el 100% invertido en activos de baja calificación crediticia. La duración media oscilará entre 0-5 años.

No invertirá directamente en valores de renta fija/variable emitidos o negociados en mercados emergentes aunque puede hacerlo a través de IIC.

La exposición a riesgo divisa no estará predeterminada de antemano.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

No cuenta con índice de referencia.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la 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 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	1.750.942	1.616.227
Nº de partícipes	481	442
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	20.582	11,7549
2017	12.980	13,2274
2016	9.209	12,3412
2015	10.766	11,6980

## 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		
0,63	-0,06	0,57	1,25	0,00	1,25	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	0,00	0,01	0,00	0,20
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	-11,13	-10,66	-1,47	3,19	-2,18	7,18	5,50	2,83	12,83
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 (%)	-1,64	06/12/2018	-1,64	06/12/2018	-3,55	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,93	12/12/2018	1,40	05/04/2018	2,10	25/08/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2018	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2018	Trim SEP 2018	Trim JUN 2018	Trim MAR 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Año 2013
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	6,59	9,33	3,79	5,17	6,48	3,87	10,52	9,97	5,26
Ibex-35	13,49	15,62	10,37	13,24	14,33	12,81	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,18	0,15	0,44	0,27	0,95
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	5,11	5,11	4,78	4,78	4,78	4,78	5,16	5,76	5,76

(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.

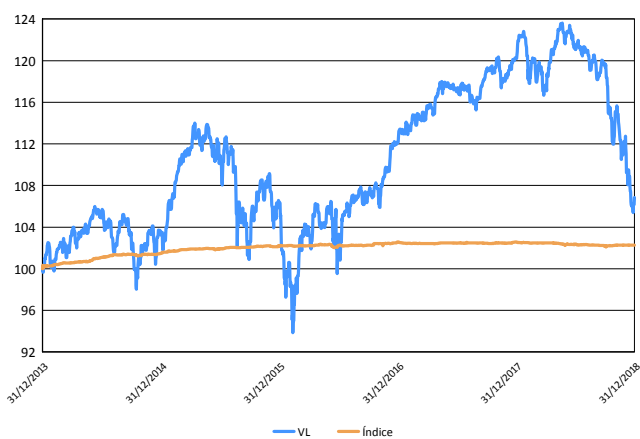
## Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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
2,49	0,63	0,58	0,58	0,58	2,45	2,24	2,57	2,91

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.

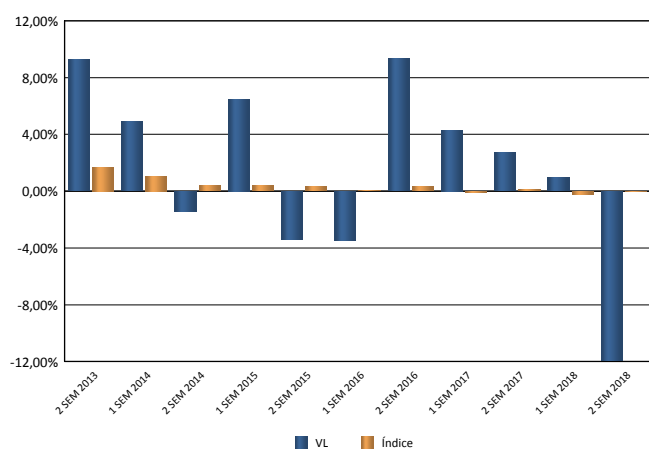
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

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	18.337	89,09	17.382	80,54
* Cartera interior	14.680	71,32	13.534	62,71
* Cartera exterior	3.657	17,77	3.848	17,83
* 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)	2.154	10,46	4.011	18,58
(+/-) RESTO	91	0,44	189	0,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.582</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.582</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)	21.582	12.980	12.980	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	8,34	48,23	50,93	-77,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-12,64	0,95	-13,62	-1.892,66
(+) Rendimientos de gestión	-12,06	1,65	-12,35	-1.736,90
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	150,92
+ 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)	-1,19	0,29	-1,11	-646,55
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-10,88	1,33	-11,28	-1.184,12
(+/-) Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-57,15
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,77	-1,38	-137,91
- Comisión de gestión	-0,57	-0,70	-1,25	6,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	35,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	16,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,18
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,04	0,07	0,11	-17,85
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,07	0,11	-17,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.582</b>	<b>21.582</b>	<b>20.582</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

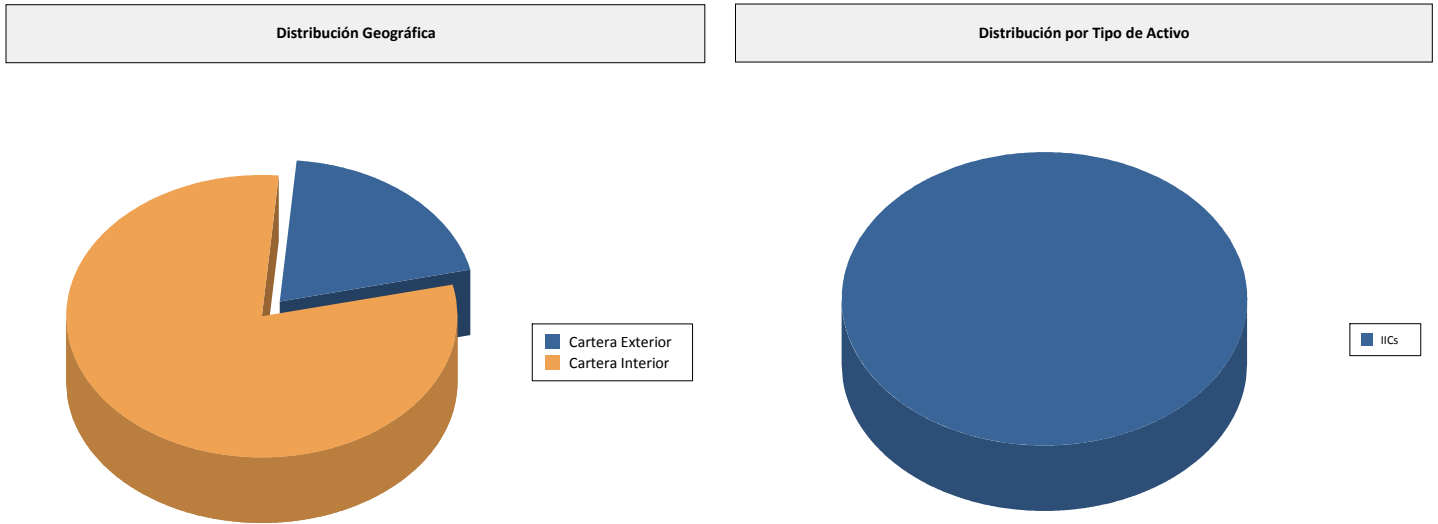
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Torrella Inversiones SICAV	EUR	0	0,00	644	2,98
IIC Espinosa Partners Inversiones FI	EUR	0	0,00	809	3,75
IIC Elcano Inversiones Financieras SICAV	EUR	0	0,00	605	2,80
IIC Valentum FI	EUR	1.137	5,53	1.147	5,31
IIC TrueValue FI	EUR	1.098	5,33	1.157	5,36
IIC Smart Social Sicav S:A	EUR	730	3,54	680	3,15
IIC DUNAS VALOR FLEXIBLE "I" (EUR)	EUR	1.164	5,66	0	0,00
IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	1.119	5,44	1.048	4,86
IIC CIMA GLOBAL VALUE SICAV	EUR	1.027	4,99	1.060	4,91
IIC Horos Value Internacional EUR	EUR	1.049	5,09	0	0,00
IIC Algar Global Fund FI	EUR	1.133	5,50	1.142	5,29
IIC Abaco Renta Fija Mixta Global I FI	EUR	1.079	5,24	1.022	4,73
IIC Gesconsult Renta Variable FI	EUR	1.026	4,99	1.088	5,04
IIC Koala Capital SICAV	EUR	819	3,98	841	3,90
IIC Solventis Eos SICAV	EUR	975	4,74	1.096	5,08
IIC Advantage Fund, FI	EUR	841	4,08	0	0,00
IIC Agave attenuata de Inversiones SICAV	EUR	1.485	7,22	1.199	5,56
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		<b>14.681</b>	<b>71,33</b>	<b>13.537</b>	<b>62,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.681</b>	<b>71,33</b>	<b>13.537</b>	<b>62,72</b>
IIC DIP - LIFT GLOBAL VAL "B" (EUR)	EUR	494	2,40	441	2,04
IIC Forum one SICAV- Key Capital Ocho	EUR	478	2,32	519	2,40
IIC DIP - Lift Global Value Fund A	EUR	517	2,51	525	2,43
IIC Incometric Fund- Equam Global Value A	EUR	997	4,85	1.121	5,19
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	553	2,69	554	2,57
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	617	3,00	656	3,04
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		<b>3.657</b>	<b>17,77</b>	<b>3.816</b>	<b>17,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.657</b>	<b>17,77</b>	<b>3.816</b>	<b>17,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>18.338</b>	<b>89,10</b>	<b>17.353</b>	<b>80,39</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
DJEU50	Futuros comprados	1.888	Inversión
IBEX	Futuros vendidos	87	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		1.975	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.975	

#### 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 5790 (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 Smart-ISH ha mantenido una cartera muy estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. La inversión en renta variable global ha sido alta durante todo el periodo, cercana al 75% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados. La exposición a renta variable durante todo el periodo ha rondado el 70% - 75% del patrimonio y ha sido modulada vía derivados fundamentalmente. La cartera de fondos ha permanecido bastante, aunque se han producido algunos cambios. Por un lado, han salido de la cartera la SICAV Elcano Inversiones Financieras, Espinosa Partners Inversiones y Torrella Inversiones sicav. Estas posiciones han sido sustituidas por Advantage Fund, Horas Value Internacional y Dunas Valor Flexible. 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 9,6%, principalmente a través de una posición compradora de futuros de Euro Stoxx 50, combinada con una pequeña posición vendedora en futuros de Ibx 35. La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del -11,97% un resultado negativo en términos absolutos, aunque se sitúa en línea con el comportamiento negativo de los mercados financieros, tanto en los mercados de renta variable como en renta fija, donde el índice MSCI World cayó un 7,91%. La rentabilidad del fondo se ha situado por debajo de su objetivo de rentabilidad en el periodo. Parte de este peor resultado puede atribuirse a la escasa aportación de alfa de varios de nuestros fondos seleccionados en un entorno muy complicado para la gestión flexible. El número de partícipes ha aumentado desde 442 a 481. El patrimonio, se ha ampliado desde 13 a 20,6 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo, en el semestre ha sido el 1,21%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,53% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 60,39% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido moderada (7,16%), mayor que la de la Letra del Tesoro (0,30%) y mucho menor que la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,44%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

Los costes de transacción del año 2018 ascendieron a un 0,03% del patrimonio medio de la IIC.

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

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización.

La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2018 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	T.empleados	Empleados con R. Var.
Remun. Total		3.097.676,74	517.712,80	40 34
Altos cargos		196.075,68	213.304,46	2 2



No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A.: En 2018 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 157.300 euros