

ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.

Nº Registro CNMV: 5.211

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.018

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE
Depositario:	BANKINTER S.A.	Grupo	BANKINTER
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating	BBB (S&P)

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 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:

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: 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.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	2.549.502	2.553.204
Nº de partícipes	734	736
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)
Primer Trimestre 2.018	24.366	9,5570
2.017	25.883	10,1375
2.016		
2.015		

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		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,18	0,82	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 2.018	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Rentabilidad IIC	-5,73	-5,73							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	06/02/2018	-3,11	06/02/2018	-0,89	15/11/2017
Rentabilidad máxima (%)	1,44	07/02/2018	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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de									
Valor liquidativo	12,73	12,73							
Ibex-35	14,33	14,33							
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18							
MSDEWSCG Index	12,92	12,92							
VaR histórico del vslor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾									

(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.

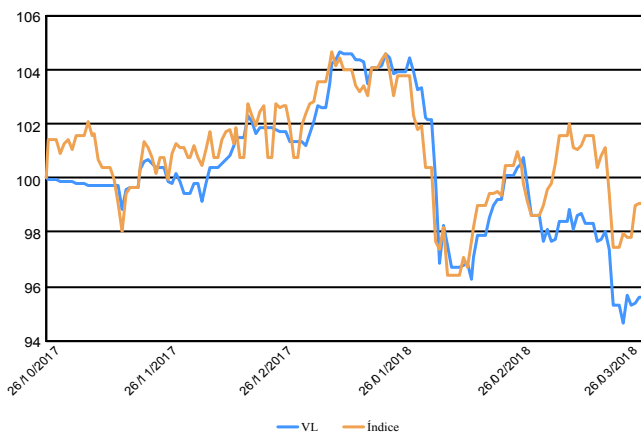
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
0,36	0,36	0,42			1,67			

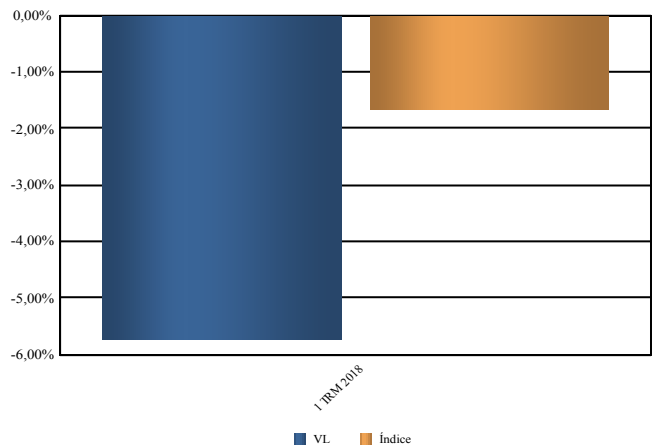
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 Trimestral de los Últimos 3 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	22.029	223	-0,12
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	165.303	2.337	-0,73
Renta Variable Mixta Euro	37.754	1.496	3,64
Renta Variable Mixta Internacional	274.138	3.339	-2,18
Renta Variable Euro	99.159	1.673	3,22
Renta Variable Internacional	109.779	2.113	-4,08
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	326.030	4.384	-1,60
Global	169.949	1.238	-1,98
Total fondos	1.204.141	16.803	-1,30

* 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	23.092	94,77	25.541	98,68
* Cartera interior	0	0,00	188	0,73
* Cartera exterior	23.092	94,77	25.354	97,95
* 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)	1.049	4,31	256	0,99
(+/-) RESTO	225	0,92	85	0,33
TOTAL PATRIMONIO	24.366	100.00%	25.883	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)	25.883	0	25.883	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,13	196,65	-0,13	-100,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-5,81	3,15	-5,81	168,13
(+) Rendimientos de gestión	-5,34	3,92	-5,34	-54,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,02	0,35	1,02	471,29
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-6,34	3,60	-6,34	-446,99
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	20,75
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,77	-0,51	223,08
- Comisión de gestión	-0,33	-0,61	-0,33	7,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	94,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,01	-82,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,32
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,08	-0,15	254,16
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	24.366	25.883	24.366	

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Azkoyen SA	EUR	0	0,00	109	0,42
Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	79	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		0	0,00	188	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		0	0,00	188	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	188	0,72
Acciones Adaris Ltd	AUD	287	1,18	0	0,00
Acciones Jumbo Interactive Limited	AUD	248	1,02	221	0,85
Acciones Navigator Global Investments Ltd	AUD	718	2,95	563	2,17
Acciones Shriro Holdings Limited	AUD	746	3,06	0	0,00
Acciones Sandfire Resources NL	AUD	719	2,95	0	0,00
Acciones Shriro Holdings Limited	AUD	268	1,10	367	1,42
Acciones Whitehaven Coal	AUD	745	3,06	0	0,00
Acciones Griffin Mining LTD	GBP	619	2,54	309	1,19
Acciones Lung Kee Bermuda Holdings	HKD	20	0,08	54	0,21
Acciones Canfor Pulp Products Inc	CAD	599	2,46	216	0,84
Acciones Interfor Corporation	CAD	729	2,99	0	0,00
Acciones Rocky Mountain Dealerships Inc	CAD	102	0,42	120	0,47
Acciones Transat AT Inc	CAD	103	0,42	705	2,72
Acciones Western Forest Products Inc	CAD	756	3,10	755	2,92
Acciones Phoenix Mecano AG	CHF	478	1,96	219	0,85
Acciones Eckert & Ziegler AG	EUR	298	1,22	364	1,41
Acciones Covestro AG	EUR	707	2,90	642	2,48
Acciones IVU Traffic Technologies AG	EUR	214	0,88	221	0,85
Acciones Raisio Oyj	EUR	571	2,35	573	2,21
Acciones Raute Oyj	EUR	214	0,88	0	0,00
Acciones Alma Media Oyj	EUR	99	0,41	100	0,39
Acciones Beneteau SA	EUR	236	0,97	0	0,00
Acciones Microwave Vision SA	EUR	156	0,64	98	0,38
Acciones Tessi SA	EUR	84	0,35	86	0,33
Acciones Societe LDC SA	EUR	233	0,95	0	0,00
Acciones Brewin Dolphin Holdings plc	GBP	326	1,34	823	3,18
Acciones Clarkson PLC	GBP	139	0,57	353	1,37
Acciones Robert Walters PLC	GBP	138	0,57	77	0,30
Acciones TT Electronics PLC	GBP	156	0,64	173	0,67
Acciones Vitec Group PLC	GBP	23	0,09	114	0,44
Acciones Sthree PLC	GBP	475	1,95	596	2,30
Acciones Rank Group PLC	GBP	149	0,61	172	0,67
Acciones ScS Group PLC	GBP	490	2,01	0	0,00
Acciones Sarantis SA	EUR	212	0,87	188	0,72
Acciones Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	715	2,93	734	2,84
Acciones Aegean Airlines, SA	EUR	411	1,69	0	0,00

Acciones Italian Wine Brands SpA	EUR	302	1,24	238	0,92
Acciones Arcland Sakamoto Co Ltd	JPY	400	1,64	401	1,55
Acciones Aichi Tokei Denki Co Ltd	JPY	143	0,59	149	0,58
Acciones Asahi Intelligence Service Co Ltd	JPY	82	0,34	53	0,21
Acciones Ainavo Holdings Co Ltd	JPY	103	0,42	103	0,40
Acciones Araya Industrial Co Ltd	JPY	142	0,58	212	0,82
Acciones Ueki Corp	JPY	32	0,13	64	0,25
Acciones Weds Co Ltd	JPY	117	0,48	91	0,35
Acciones Kanefusa Corp	JPY	152	0,62	0	0,00
Acciones Canon Marketing Japan Inc	JPY	512	2,10	526	2,03
Acciones Kyoritsu Electric Corp	JPY	89	0,37	95	0,37
Acciones King Co Ltd	JPY	137	0,56	75	0,29
Acciones Kunimine Industries Co Ltd	JPY	356	1,46	182	0,70
Acciones Create Medic Co Ltd	JPY	109	0,45	122	0,47
Acciones KSK Co Ltd	JPY	94	0,39	89	0,34
Acciones Kokuyo Co Ltd	JPY	411	1,69	399	1,54
Acciones Sanyei Corporation	JPY	86	0,35	0	0,00
Acciones Sanko Metal Industrial Co Ltd	JPY	455	1,87	400	1,55
Acciones Zaoh Co Ltd	JPY	326	1,34	298	1,15
Acciones C-Cube Corp	JPY	100	0,41	63	0,24
Acciones Showa Corporation	JPY	49	0,20	0	0,00
Acciones Super Tool Co Ltd	JPY	89	0,37	86	0,33
Acciones Taisei Oncho Co Ltd	JPY	129	0,53	147	0,57
Acciones Tachikawa Corp	JPY	455	1,87	239	0,92
Acciones Daisue Construction Co Ltd	JPY	126	0,52	134	0,52
Acciones Chodai Co Ltd	JPY	116	0,48	0	0,00
Acciones Tohoku Steel Co Ltd	JPY	131	0,54	306	1,18
Acciones Nakakita Seisakusho Co Ltd	JPY	182	0,75	51	0,20
Acciones JBCC Holdings Inc	JPY	338	1,39	347	1,34
Acciones Foster Electric Co Ltd	JPY	99	0,41	0	0,00
Acciones Hokuetsu Industries Co Ltd	JPY	277	1,14	415	1,60
Acciones Hokko Chemical Industry Co Ltd	JPY	427	1,75	422	1,63
Acciones Mesco Inc	JPY	206	0,85	119	0,46
Acciones T-Gaia Corp	JPY	233	0,96	450	1,74
Acciones Yagi & Co Ltd	JPY	70	0,29	67	0,26
Acciones Yamada Corp	JPY	202	0,83	176	0,68
Acciones Yuken Kogyo Co Ltd	JPY	160	0,66	150	0,58
Acciones Time Watch Investments	HKD	83	0,34	0	0,00
Acciones NORDEA BANK AB	SEK	284	1,17	0	0,00
Acciones Ennis, INC	USD	146	0,60	0	0,00
Acciones Hardinge Inc	USD	488	2,00	476	1,84
Acciones Mesabi Trust	USD	343	1,41	0	0,00
Acciones RMR Group Inc	USD	677	2,78	589	2,28
Acciones Rocky Brands Inc	USD	451	1,85	327	1,26
Acciones Codan Limited	AUD	0	0,00	130	0,50
Acciones Capilano Honey Ltd	AUD	0	0,00	38	0,15
Acciones LifeHealthcare Group Limited	AUD	0	0,00	145	0,56

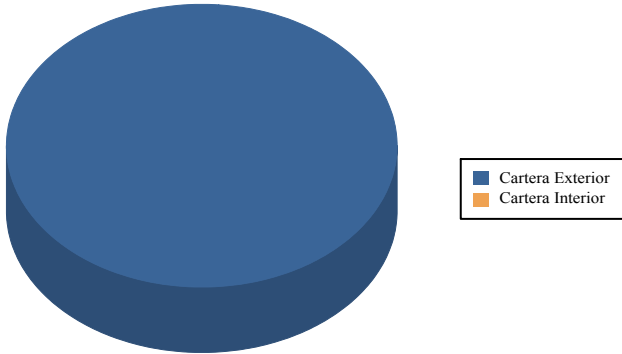
Acciones New Hope Corporation Limited	AUD	0	0,00	185	0,71	
Acciones Service Stream Limited	AUD	0	0,00	218	0,84	
Acciones AGF Management Ltd Class B	CAD	0	0,00	198	0,77	
Acciones IBI Group Inc	CAD	0	0,00	71	0,28	
Acciones Gurit Holding AB	CHF	0	0,00	509	1,97	
Acciones Maschinenfabrik Berthold Hermle AG	EUR	0	0,00	266	1,03	
Acciones TOM TAILOR Holding SE	EUR	0	0,00	460	1,78	
Acciones Beneteau SA	EUR	0	0,00	789	3,05	
Acciones Morgan Sindall Group PLC	GBP	0	0,00	392	1,51	
Acciones Marshalls PLC	GBP	0	0,00	602	2,32	
Acciones Sabaf SpA	EUR	0	0,00	554	2,14	
Acciones Nice SpA	EUR	0	0,00	71	0,28	
Acciones XLMedia PLC	GBP	0	0,00	319	1,23	
Acciones Ichirokudo Co Ltd	JPY	0	0,00	127	0,49	
Acciones Kakiyasu Honten Co Ltd	JPY	0	0,00	211	0,82	
Acciones Gecoss Corp	JPY	0	0,00	198	0,76	
Acciones JFE Container Co Ltd	JPY	0	0,00	39	0,15	
Acciones Sanyo Engineering & Construction Inc	JPY	0	0,00	80	0,31	
Acciones Jafco Co Ltd	JPY	0	0,00	441	1,70	
Acciones Nadex Co Ltd	JPY	0	0,00	125	0,48	
Acciones Fujita Engineering Co Ltd	JPY	0	0,00	58	0,23	
Acciones Tone Co Ltd	JPY	0	0,00	96	0,37	
Acciones Mitsubishi Belting Ltd	JPY	0	0,00	517	2,00	
Acciones Mory Industries Inc	JPY	0	0,00	237	0,92	
Acciones Maxvalu Tokai Co Ltd	JPY	0	0,00	93	0,36	
Acciones Yashima Denki Co Ltd	JPY	0	0,00	236	0,91	
Acciones Kid ASA	NOK	0	0,00	55	0,21	
Acciones Bassett Furniture Industries Inc	USD	0	0,00	578	2,23	
Acciones Lakeland Industries Inc	USD	0	0,00	166	0,64	
Acciones Superior Uniform Group Inc	USD	0	0,00	241	0,93	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR			23.092	94,83	25.354	97,96
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR			23.092	94,83	25.354	97,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			23.092	94,83	25.354	97,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS			23.092	94,83	25.541	98,68

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

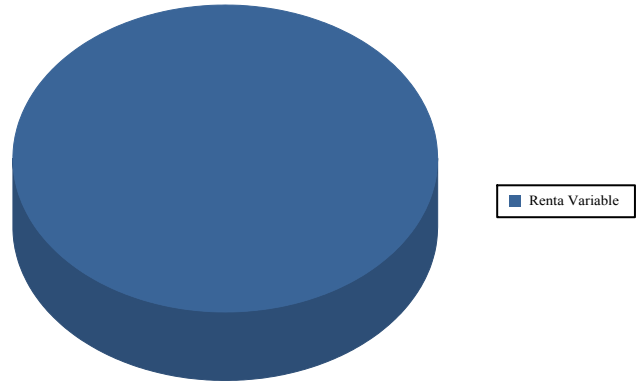
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



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. Participes 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		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o de alguna de éstas 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	X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el primer trimestre del año donde el retorno de la volatilidad, que había permanecido ausente durante todo el año 2017, ha sido la principal noticia. Después de un espectacular inicio de año, donde varios mercados bursátiles protagonizaron el mejor arranque de ejercicio de los últimos tiempos, con la entrada del mes de febrero vimos fuertes caídas en los mercados financieros, con las bolsas recortando un 10% en pocas sesiones y con un importante repunte de la volatilidad. Una vez que los mercados lograron normalizar la situación, la volatilidad se ha consolidado en niveles de 20 que, aunque suponen niveles superiores a los vistos durante 2017, son niveles similares a la media histórica. Durante el mes de marzo, el aumento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, con los anuncios de nuevas medidas arancelarias sobre las importaciones de cada país, sumado a las dudas sobre el futuro de la regulación sobre varias empresas tecnológicas clave como Facebook, han provocado caídas significativas en las bolsas durante las últimas sesiones del trimestre que han arrastrado a los principales índices bursátiles a terreno negativo.

De esta forma, el índice mundial de renta variable cedía un 2,67% en moneda local durante el primer trimestre y un 4,06% en euros debido a la fortaleza del euro frente al dólar principalmente. A pesar del resultado negativo de los mercados de renta variable, la situación macroeconómica no se ha visto afectada en absoluto y los principales indicadores adelantados siguen mostrando lecturas positivas. Además, los datos de crecimiento de las principales economías se mantienen muy sólidos y los datos de inflación se mantienen en niveles muy comedidos, que permiten a los bancos centrales normalizar sus políticas monetarias de forma gradual sin excesivas presiones. En la parte final del trimestre conocimos el dato final de crecimiento del cuarto trimestre de 2017 en Estados Unidos. A pesar de una segunda revisión decepcionante, donde se esperaba un dato interanual de +2,7% y la estimación se quedó en un +2,5%, el dato final fue de un +2,9% mejorando las estimaciones y sobrepasando ampliamente la revisión anterior.

La mejora del entorno macroeconómico también se ha trasladado de forma efectiva a las cuentas de resultados. La temporada de resultados del cuarto trimestre en Estados Unidos se saldó con un incremento de los beneficios empresariales cercano al 15%, 4 puntos más que lo estimado inicialmente por el consenso de los analistas, y más del 70% de las compañías consiguieron mejorar las expectativas, tanto en cifra de ventas como en beneficios.

Destaca el buen comportamiento de las bolsas en Estados Unidos, debido al incremento de las expectativas de beneficios para este año como consecuencia de la reforma fiscal y la repatriación de capitales en el extranjero. Sin embargo, la debilidad del dólar frente al euro hace que los resultados estén más en línea con los índices globales una vez los medimos en euros. Otro de los mercados con mejor comportamiento relativo han sido los emergentes, que son los principales beneficiados de la mejora del entorno global de forma sincronizada.

En renta fija, después de observar un aplanamiento en la curva de tipos de interés en Estados Unidos durante el año pasado, en este trimestre hemos presenciado un importante repunte de los tipos de interés en la mayoría de los plazos de la curva de tipos (manteniéndose muy plana). Los miedos ante un repentino aumento de la inflación en Estados Unidos y la buena evolución de la macroeconomía global, han provocado una ligera presión sobre las rentabilidades exigidas en el mercado de bonos a nivel global. En deuda corporativa, los recortes de los mercados de renta variable durante el tramo final del trimestre han generado un ligero aumento de los diferenciales de crédito y una relajación en las TIRs de bonos de gobiernos europeos a más largo plazo.

Al contrario que en los mercados de renta variable y renta fija, en el apartado de materias primas el trimestre ha tenido resultados positivos. El petróleo (Brent \$) acumuló una rentabilidad del 7% y se consolida por encima de los 65 dólares por barril e incluso acercándose de nuevo a la zona de 70 dólares. Por su parte, el oro registró un comportamiento bastante estable durante este trimestre y se consolida en la zona de los 1.320 dólares por onza.

Abante Quant Value Small Caps FI, comenzó a invertir el patrimonio del fondo durante la parte final de 2017 y durante este trimestre ha continuado construyendo la cartera. El fondo 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”). La rentabilidad del Fondo clase en el periodo de inversión ha sido del -5,73% un resultado negativo pero similar a la rentabilidad ofrecida por el MSCI World en el periodo (-4,06%). El número de partícipes se ha mantenido estable en 734. El patrimonio también se ha mantenido estable en 24,4 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el trimestre ha sido el 0,37%, 0,33% por gestión y 0,02% por depósito. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 12,73%, mayor que la de la Letra del Tesoro (0,18%) pero inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 14,59%). 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 2017 ascendieron a un 0,20% del patrimonio medio de la IIC.