

ABANTE SELECCIÓN F.I.

Nº Registro CNMV: 2.561

Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2019

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: 08/03/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Invierte más del 50% del patrimonio a través de IIC que sean activo apto armonizadas o no (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El Fondo invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, sectores, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 25% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará entre 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio.

La inversión en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

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.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	31.813.206	29.701.971
Nº de participes	3.242	3.191
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)
Tercer Trimestre 2019	456.128	14,3377
2018	343.890	12,9359
2017	246.570	13,5882
2016	197.575	13,1483

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		
0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,07	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 2019	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2019	Trim JUN 2019	Trim MAR 2019	Trim DIC 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2014
Rentabilidad II	10,84	2,03	1,01	7,54	-7,60	-4,80	3,35	3,62	7,10
Rentabilidad índice referenci									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	05/08/2019	-1,17	05/08/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	08/08/2019	1,33	04/01/2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2019	Trim JUN 2019	Trim MAR 2019	Trim DIC 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2014
Volatilidad ^{d^{II}}									
Valor liquidativo	5,02	5,33	3,73	5,73	8,56	6,40	3,70	6,78	4,95
Ibex-35	12,14	13,27	10,88	12,24	15,62	13,49	12,79	25,68	18,82
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,22	0,11	0,20	0,35	0,29	0,55	0,44	0,38
IC17 Index	5,61	6,46	4,94	4,97	8,79	6,51	7,07	6,24	5,68
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,26	4,26	4,26	4,26	4,26	4,26	3,37	3,37	2,58

(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.

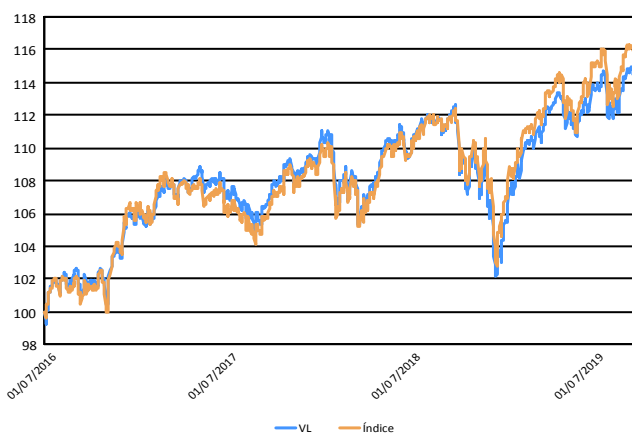
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2019	Trimestral				Anual			
	Trím SEP 2019	Trím JUN 2019	Trím MAR 2019	Trím DIC 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2014
1,38	0,46	0,46	0,46	0,47	1,88	1,84	1,90	1,97

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.

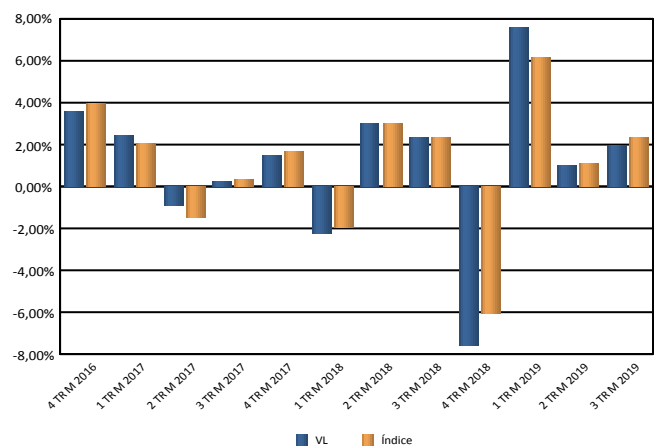
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 50%World+40%JPEMU1-3+10%EONIA
Fecha Cambio Vocación: 20/05/16

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Fecha Cambio Vocación: 20/05/16

B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
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	162.458	1.262	0,52
Renta Variable Mixta Euro	19.144	685	-2,91
Renta Variable Mixta Internacional	466.492	4.083	1,96
Renta Variable Euro	71.300	2.069	-4,95
Renta Variable Internacional	193.715	3.258	3,38
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	293.747	2.676	-0,09
Global	181.801	1.397	0,68
Total fondos	1.388.658	15.429	0,96

* 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	367.334	80,53	337.459	80,85
* Cartera interior	28.707	6,29	26.772	6,41
* Cartera exterior	338.621	74,24	310.681	74,44
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,00	6	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91.610	20,08	80.694	19,33
(+/-) RESTO	-2.816	-0,62	-779	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	456.128	100,00%	417.373	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)	417.373	385.903	343.890	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	6,82	6,84	18,18	9,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,98	1,01	9,66	119,01
(+) Rendimientos de gestión	2,34	1,35	10,71	91,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	6,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,01	0,02	-106,78
(+/-) 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	1.241,17
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,06	-0,21	0,36	-128,62
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	2,27	1,55	10,31	60,82
(+/-) Otros resultados	0,01	0,00	0,02	-481,89
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-1,05	13,54
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	10,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-71,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,68
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,05	119,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	499,71
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	499,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	456.128	417.373	456.128	

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

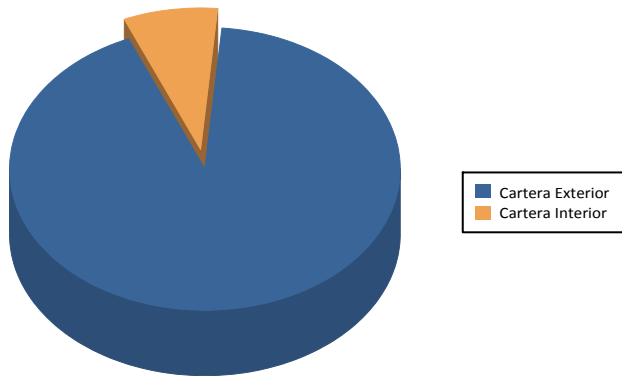
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	4.991	1,09	4.993	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.991	1,09	4.993	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		4.991	1,09	4.993	1,20
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		4.991	1,09	4.993	1,20
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	13.708	3,01	11.777	2,82
TOTAL IICs INTERIOR		13.708	3,01	11.777	2,82
Depósito Banco Caminos 0,05 2019-12-19	EUR	2.001	0,44	2.001	0,48
Depósito Banco Caminos 0,05 2020-06-27	EUR	5.006	1,10	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,01 2020-07-24	EUR	3.001	0,66	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,08 2019-07-26	EUR	0	0,00	3.000	0,72
Depósito Banco Caminos 0,05 2020-06-27	EUR	0	0,00	5.000	1,20
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		10.008	2,20	10.002	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.707	6,30	26.772	6,42
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	19.297	4,23	18.051	4,32
IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	25.410	5,57	19.115	4,58
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "P" (EUR)	EUR	8.041	1,76	0	0,00
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	50.329	11,03	46.523	11,15
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-ŠI	USD	21.233	4,65	19.517	4,68
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	7.053	1,55	7.018	1,68
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	7.727	1,69	7.510	1,80
IIC PICTET - USA Index-IŠ	USD	19.654	4,31	18.566	4,45
IIC MFS Meridian - European Value Fund -11€	EUR	13.716	3,01	0	0,00
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -11€	EUR	30.418	6,67	28.399	6,80
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	16.091	3,53	14.791	3,54
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	8.600	1,89	8.071	1,93
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	6.953	1,52	0	0,00
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	9.728	2,13	10.638	2,55
IIC Natixis- Ostrum Euro Short Term Credit "I" (EU)	EUR	10.677	2,34	10.242	2,45
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	16.059	3,52	14.387	3,45
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	26.281	5,76	23.911	5,73
IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	6.719	1,47	5.565	1,33
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	10.975	2,41	9.754	2,34
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	10.895	2,39	9.813	2,35
IIC Alken European Opport "I" (EUR)	EUR	12.728	2,79	11.939	2,86
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	0	0,00	7.664	1,84
IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	0	0,00	6.017	1,44
IIC Jupiter European Growth "I" (EUR)	EUR	0	0,00	13.210	3,17
TOTAL IICs EXTERIOR		338.583	74,22	310.702	74,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		338.583	74,22	310.702	74,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		367.290	80,52	337.474	80,86

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

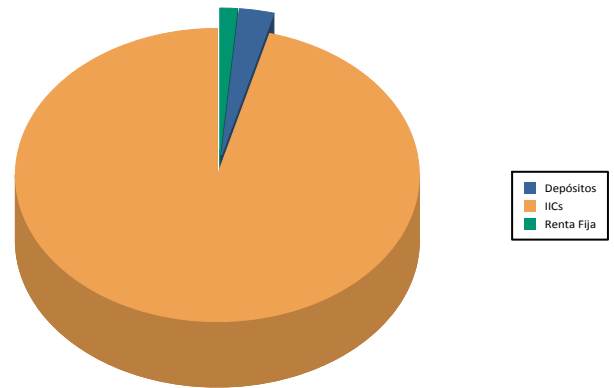
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



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	2.545	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		2.545	
SP500	Futuros vendidos	12.529	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	1.061	Inversión
NKY	Futuros comprados	2.517	Inversión
Total Subyacente Otros		16.107	
TOTAL OBLIGACIONES		18.652	

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

N/A

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre ha continuado con ganancias generalizadas en la mayoría de activos financieros. Tras un primer semestre muy positivo, las políticas monetarias expansivas por parte de los bancos centrales han servido como catalizador para la buena evolución en el trimestre. En julio, asistimos a la primera bajada de tipos de interés por parte de la reserva federal desde la crisis financiera de 2008 a la que le siguió otra en septiembre situando los tipos en la banda 1,75%-2%. En septiembre también vimos como el banco central europeo bajaba aún más el tipo de depósito hasta el -0,5% y anunciaba la reanudación del programa de compras de activos. Las noticias referentes a la guerra comercial han traído cierta volatilidad y han provocado cierta dispersión entre los sectores. En agosto, el presidente norteamericano Donald Trump decidió sorprendentemente aumentar las tarifas a productos chinos lo que sorprendió a los inversores.

Desde el punto de vista macroeconómico, vemos como la economía a nivel mundial está teniendo una desaceleración del crecimiento. Mientras los datos relacionados con el sector servicios aguantan en niveles expansivos, vemos como los datos relacionados con el sector manufacturero siguen saliendo a la baja. Especialmente Europa y concretamente Alemania se está viendo afectada por esta desaceleración que el FMI ha corroborado en sus previsiones del mes de octubre.

El índice de renta variable mundial, medido en euros, ha subido un 4,54% en el trimestre y las ganancias en el año ya ascienden al 21,34%. Por regiones los índices de renta variable americanos continúan siendo los principales ganadores tras subir un 5,56% en el trimestre y alcanzando el 24,63% de revalorización anual. En el trimestre, el mercado europeo ha subido el 2,11% con el mercado español quedándose rezagado con una subida del 0,5%. Han sido los índices de renta variable emergentes los que se han quedado atrás en el trimestre cediendo un 0,88% en el trimestre.

A nivel sectorial, los sectores más ligados al comercio son los que peor comportamiento han tenido con industriales, automóviles y bancos a la baja. Además, el sector petróleo también ha sufrido de una fuerte volatilidad tras los ataques sufridos en Arabia Saudí a instalaciones petrolíferas. Sin embargo, otros sectores defensivos como eléctricas y farma cierran el trimestre con fuertes ganancias.

En renta fija hemos cerrado un trimestre espectacular para todas las clases de activos salvo para los activos emergentes. Por un lado, los tipos de interés, debido a la influencia de los bancos centrales, se han movido a la baja tanto en Europa como en Estados Unidos. Por el lado del crédito, los diferenciales han seguido estrechándose por lo que los índices de crédito se han comportado bien, especialmente los de mayor duración.

En materias primas hemos visto como el petróleo cedía más de un 7% en dólares antes los temores de desaceleración económica y el incremento de la tensión a nivel geopolítico en oriente próximo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el periodo se ha mantenido una estructura de cartera muy estable por masas de activos. La exposición neta a renta variable global ha permanecido en todo momento próxima al 50% del patrimonio, su escenario neutral, después de un primer semestre de clara sobreponderación. Tampoco se han producido cambios significativos en renta fija, donde la cartera sigue siendo conservadora en términos de duración -buscando poca sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés- y de riesgo de crédito.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el 2,03%. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Eonia Index) ha sido el 2,41%, un 0,38% superior a la del fondo en el periodo. Mantener un 2,4% del patrimonio en renta variable emergente (que no tiene peso en el índice y que ha caído en el periodo) y la clara infraponderación en renta variable estadounidense, mejor mercado en el trimestre, explican gran parte de la diferencia con el índice.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes ha aumentado desde 3.191 a 3.242. El patrimonio también ha aumentado desde 343,89 a 456,13 millones de euros. El patrimonio ha aumentado bastante más que la propia rentabilidad del fondo en el periodo, indicando que se han producido importantes suscripciones netas. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,46%, 0,31% por gestión, 0,03% por depósito y 0,12% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El comportamiento del fondo ha sido razonable, mejor que el de productos similares dentro de la gestora (renta variable mixta internacional) y, como hemos comentado, no bate en rentabilidad a su índice.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como comentábamos antes el tercer trimestre ha sido un periodo con pocas variaciones en la cartera de inversiones. En renta fija no se han producido

cambios, manteniéndose el flotante de Banca March y los fondos de renta fija y liquidez. Estos fondos de renta fija y liquidez son, de media, muy conservadores en términos de duración y de riesgo de crédito. En la cartera de renta variable se han producido dos cambios, en ambos casos motivados por la salida del gestor del fondo. En Europa se ha vendido el Jupiter European Growth y se ha incorporado el MFS European Value. En Japón se ha vendido el Tokio Marine Japanese Equity Focus y se ha invertido en el Invesco Japanese Equity. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del 2,27% en el periodo. Destacan el buen comportamiento en renta variable del Robeco US Large Cap equities (+6,0%) y el ETF iShares Core MSCI World (+5,1%). En renta fija, el comportamiento más positivo ha correspondido al Flossbach Storch Bond Opportunities, con una ganancia del 2,8% en el periodo. El peor comportamiento del periodo ha correspondido al EDR Start, que cede un 0,3%. El fondo tiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora de Blackrock, a través del producto de iShares MSCI World (11,03%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del 0,06% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 33,4%. 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 todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el semestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50, Nikkei y EUR/USD. En el trimestre ha pasado de una posición vendida en futuros de renta variable por un 1,5% del patrimonio del fondo a cierre del primer semestre a una posición vendida de un -1,9% a cierre del periodo (0,2% Euro Stoxx 50, 0,6% Nikkei y -2,7% S&P 500). El fondo cierra trimestre con una posición comprada en el futuro del EUR/USD (vendido en dólares en dólares) para reducir el nivel de inversión en dólares; a cierre del periodo la posición es del 0,6% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido moderada, un 5,33%. Compara bien frente a la de su índice, 6,46%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido bastante inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 13,27% en el periodo. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas siguen siendo positivas para los activos de renta variable pero más complicadas para los de renta fija. Con los bancos centrales en disposición de seguir bajando los tipos de interés no parece sencillo que aparezcan en los próximos meses buenas oportunidades en renta fija, aunque estaremos pendientes de nuevas oportunidades. En renta variable estamos más positivos y podríamos volver a incrementar la inversión si se producen correcciones.

Los costes de transacción del año 2018 ascendieron a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A