

INVERSIONES BANIAR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1.113

Informe Semestral del Primer Semestre del 2.018

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+ (S&P)

Existe a disposición de los accionistas 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 12/05/00

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

Descripción general

La Sociedad invertirá entre un 50% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es 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 acciones en circulación	1.775.388	1.775.388
Nº de accionistas	105	105
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Primer Semestre 2.018	8.054	4,5364	4,4849	4,6746
2.017	8.167	4,6002	4,5450	4,6510
2.016	7.604	4,5613	4,2290	4,5614
2.015	7.559	4,4420	4,3548	4,5692

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		
0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,10	0,13	1,14
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

2.2. Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
-1,39	0,23	-1,61	-0,01	0,58	0,85	2,69	1,29	5,15

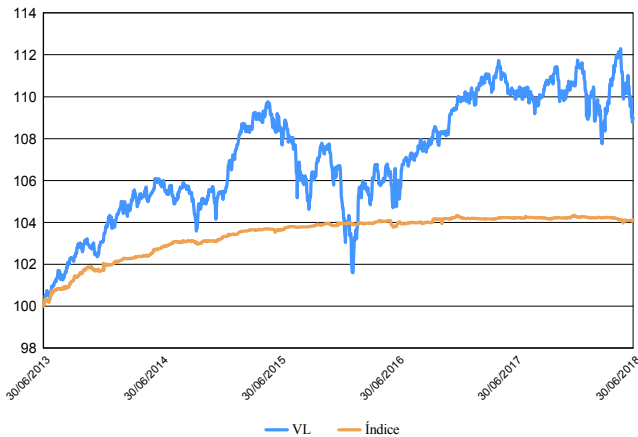
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
0,93	0,47	0,45	0,43	0,42	1,69	1,36	1,06	0,85

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.

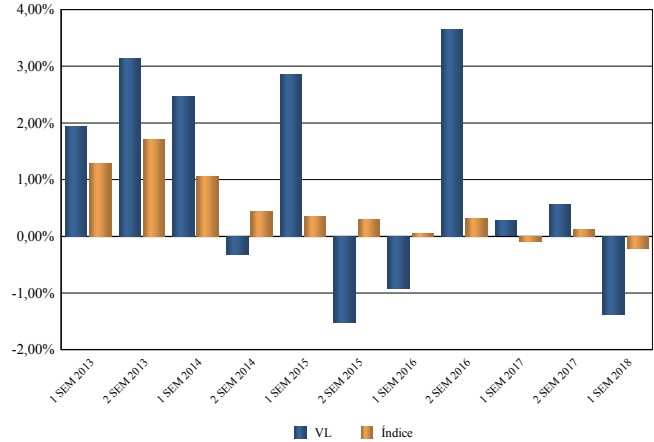
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.501	93,14	7.839	95,98
* Cartera interior	2.378	29,52	2.714	33,23
* Cartera exterior	5.123	63,61	5.125	62,75
* 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)	424	5,26	258	3,16
(+/-) RESTO	129	1,60	70	0,86
TOTAL PATRIMONIO	8.054	100,00%	8.167	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)	8.167	8.121	8.167	
(+/-) Compra/venta de acciones	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,38	0,56	-1,38	-529,74
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,94	1,01	-0,94	-329,77
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-11,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,10	0,20	0,10	-51,45
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,86	-0,72	-0,86	19,54
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-0,22	1,37	-0,22	-116,38
(+/-) Otros resultados	0,04	0,15	0,04	-70,16
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,48	-189,73
- Comisión de la sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-1,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	42,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-16,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-212,18
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	-10,24
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	-10,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	8.054	8.167	8.054	

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

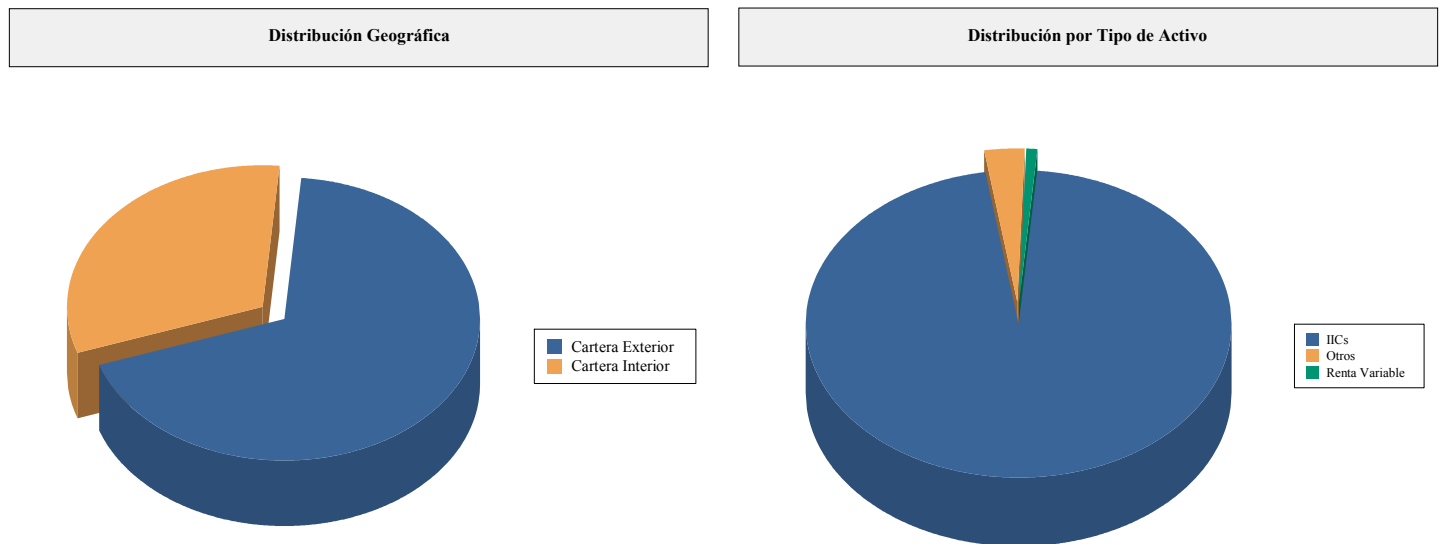
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	62	0,77	15	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		62	0,77	15	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		62	0,77	15	0,19
IIC Avance Global - A	EUR	228	2,83	233	2,85
IIC Belgravia Epsilon FI	EUR	244	3,03	262	3,21
IIC Mutuafondo Bonos Financieros FI	EUR	107	1,33	109	1,34
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	57	0,71	59	0,73
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	338	4,20	349	4,27
IIC MARAL MACRO FI	EUR	200	2,48	199	2,44
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	104	1,30	102	1,24
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	57	0,71	58	0,71
IIC Mutuafondo FI	EUR	595	7,39	600	7,35
IIC Renta 4 Pegasus FI	EUR	159	1,97	159	1,94
IIC Belgravia Delta FI	EUR	0	0,00	157	1,92
IIC Omega Opportunities Fund, FI	EUR	0	0,00	207	2,53
TOTAL IICs INTERIOR		2.089	25,95	2.494	30,53
IIC K Fund Capital SCR	EUR	55	0,68	34	0,42
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	171	2,13	171	2,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO Y OTROS INTERIOR		226	2,81	206	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.378	29,53	2.714	33,24
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	240	2,98	234	2,86
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	102	1,26	102	1,25
IIC Sycomore Partners - IB	EUR	220	2,73	221	2,70
IIC Putnam Total Return-M	EUR	129	1,60	53	0,65
IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	102	1,26	103	1,26
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	152	1,89	0	0,00
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	179	2,23	180	2,20
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	162	2,01	149	1,83
IIC UBAM - SNAM Japan Equity-I CAP	JPY	146	1,81	148	1,82
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	199	2,48	203	2,48
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	199	2,47	193	2,36
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	181	2,25	179	2,19
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	106	1,32	102	1,24
IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	174	2,16	168	2,06
IIC Epsilon Fund - Emerging Bond Total Return	EUR	295	3,67	301	3,69
IIC Paretum Cartesio Equity-BI	EUR	217	2,69	218	2,67
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	187	2,33	184	2,26
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	185	2,30	176	2,15
IIC BB Global Macro "I" (EUR)	EUR	163	2,03	166	2,03
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	237	2,94	222	2,71
IIC DNCA Invest- Miuri	EUR	174	2,16	181	2,22
IIC Capital International GR Em Total Opp- Z EUR	EUR	177	2,19	186	2,28
IIC Abante Global Funds - Spanish Opportunities-€A	EUR	160	1,99	153	1,87
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	148	1,84	152	1,86
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	212	2,63	224	2,74
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	90	1,12	95	1,16
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	172	2,13	174	2,13
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	162	2,01	155	1,89
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	169	2,10	168	2,05
IIC Ellipsis Short Term Credit Fund P	EUR	0	0,00	72	0,88
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	0	0,00	23	0,29
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	0	0,00	73	0,90

IIC SL Global Abs Return Strategies-€DIA	EUR	0	0,00	91	1,11
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	74	0,92	76	0,93
TOTAL IICs EXTERIOR		5.113	63,50	5.122	62,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.113	63,50	5.122	62,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.491	93,03	7.837	95,96

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
SP500	Compra opciones put	535	Inversión
Total Subyacente Otros		535	
TOTAL DERECHOS		535	
FESB	Futuros comprados	711	Inversión
SP500	Emisión opciones put	481	Inversión
ND100	Futuros vendidos	123	Inversión
SP500	Futuros vendidos	358	Inversión
Total Subyacente Otros		1.674	
TOTAL OBLIGACIONES		1.674	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 otra 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

Existen dos accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 60,09% (4839306,65) y 36,23% (2917937,99)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1596 (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el segundo trimestre del año donde seguimos observando un entorno algo más volátil del que pudimos ver durante el año pasado. La normalización de las políticas monetarias a nivel global, las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y la incertidumbre política en el sur de Europa, han sido los principales puntos de atención de los mercados. Aunque ya comenzamos a ver una elevación en el tono de las conversaciones comerciales entre China y Estados Unidos a finales del anterior trimestre, el tono de las negociaciones arancelarias se ha endurecido considerablemente durante las últimas semanas. El efecto de estos nuevos frentes no solo ha tenido un impacto material en los mercados de renta variable; si no que también ha generado volatilidad sobre los mercados de renta fija y divisas, que hasta ahora habían mostrado una mayor resiliencia a los acontecimientos geopolíticos. No obstante, los mercados de renta variable han conseguido obtener rendimientos positivos a nivel agregado en este entorno, gracias a la buena evolución de las magnitudes macroeconómicas y a la excelente temporada de resultados empresariales.

De esta forma, el índice mundial de renta variable sumaba un 2,92% en moneda local durante el segundo trimestre y un 6,48% en euros debido principalmente a la fortaleza del dólar frente al euro. Precisamente, un euro más débil ha servido de impulso para las bolsas en Europa y ha permitido contrarrestar el aumento de la incertidumbre política en Italia y la pérdida de fuelle en los principales indicadores macroeconómicos.

Destaca el buen comportamiento de las bolsas en Estados Unidos, debido a la mejora de los indicadores macroeconómicos y la excelente temporada de resultados del primer trimestre. Los resultados han sido especialmente buenos si los medimos en euros debido a la fortaleza del dólar durante el periodo. No obstante, la incertidumbre generada por la guerra comercial ha actuado como freno al avance de los índices americanos. De esta forma, el S&P 500 ha subido casi un 3% en el segundo trimestre del año en dólares y un 8,35% si lo medimos en euros. El sector tecnológico ha sido nuevamente uno de los sectores que más ha contribuido durante el trimestre con una subida del Nasdaq Composite superior al 6% en dólares y casi un 12% en euros.

En Europa, el trimestre ha sido más complicado debido a la inestabilidad política que ha generado la formación de un nuevo gobierno en Italia de corte populista. La situación se agravó especialmente con la propuesta de nombrar ministro de finanzas a Paolo Savona, conocido por su posición contraria al euro y la Unión Europea, aunque fue finalmente rechazada por el presidente Mattarella. Además, a la delicada situación política en Italia, se sumó la moción de censura contra Mariano Rajoy. Finalmente, la moción prosperó y Pedro Sánchez fue nombrado nuevo presidente del gobierno. Tras un mes de abril muy bueno para los activos europeos, las dudas que vuelve a generar la Unión Europea y la guerra comercial han provocado que los índices europeos terminen el segundo trimestre del año con rentabilidades muy reducidas. Así el Euro Stoxx 50 logró sumar un 1% mientras que el MSCI Europe subió algo más de un 2%. Como es lógico, Italia fue el mercado que mostró un peor comportamiento relativo con una caída del FTSE MIB del 3,50%. Por sectores, el sector bancario fue el gran perjudicado de la inestabilidad política, registrando una caída del orden del 10%.

En renta fija, seguimos observando un aplanamiento en la curva de tipos de interés en Estados Unidos. El aumento de la inflación derivada del alza de los precios de la energía, sumado al nuevo incremento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, sigue generando una presión sobre los tipos a corto plazo, mientras que los tipos a largo plazo permanecen estables. En deuda corporativa, hemos observado un cierto aumento de los diferenciales de crédito en la gran mayoría de activos de renta fija. Este movimiento ha provocado que prácticamente todos los índices de renta fija corporativa se sitúen en terreno negativo en el acumulado del año. Sin embargo, la peor parte se la lleva la deuda emergente, tanto en divisa fuerte como en divisa local, acusando fuertemente la debilidad de sus divisas.

En el apartado de materias primas, el precio del petróleo prosigue en su camino de recuperación y se acerca de nuevo a la zona de los 80 dólares por barril. La estabilidad de la demanda y la reducción de la oferta como consecuencia del veto iraní y los problemas de Venezuela siguen empujando al alza el precio del crudo.

Durante todo el semestre Inversiones Baniar ha mantenido una estructura de cartera prudente y muy diversificada. La inversión en renta variable global (incluyendo la proporción de renta variable de los fondos mixtos o flexibles) se ha mantenido en niveles del 15% - 25% durante el periodo. El grueso de la inversión se encuentra materializada en fondos de renta fija conservadores y gestión alternativa orientada al retorno absoluto. En esta categoría, se han producido varios cambios: salen de cartera los fondos: Omega Opportunities, Belgravia Delta, BSF Fixed Income Strategies, Ellipsis Short Term Credit, y BSF European Absolute Return; y ha entrado en cartera F&C Real Estate Equity. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del -1,39%, razonable teniendo en cuenta la rentabilidad del índice MSCI World (-2,16%). y la rentabilidad ofrecida por la Letra del Tesoro a un año (-0,22%). Los fondos que más rentabilidad han aportado en el periodo han sido Halley Alinea Global (+0,23%), y Schroder GAIA Egerton (+4,19%)%. Los fondos que detraen más rentabilidad durante el periodo son Belgravia Epsilon, con una pérdida del 8,93%, y Abante Quant Small Caps que retrocede un 5,73%. El número de accionistas se ha mantenido en 105. El patrimonio también se ha mantenido en 8,1 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el año ha sido el 0,93%, un 0,37% de gestión, un 0,05% de depósito y un 0,51% por otros conceptos. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 90,41% del patrimonio. La volatilidad de la Sociedad en el periodo ha sido moderada (4,96%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,28%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,99%) El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno durante el periodo en un entorno de mercados positivo. La evolución futura de las Bolsas y economías marcará la gestión de la Sociedad, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

Los costes de transacción del año 2017 ascendieron a un 0,02% del patrimonio medio de la IIC.