

CARTERA KEFREN SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2.394

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: 19/06/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 de una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

Descripción general

La Sociedad invertirá mas de un 50% 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 patrimonio invertido 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 (publico 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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 calular 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	45.394.394	45.394.395
Nº de accionistas	101	102
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	78.615	1,7318	1,6825	1,7661
2.017	78.753	1,7349	1,6567	1,7512
2.016	76.687	1,6893	1,3792	1,7073
2.015	73.152	1,6030	1,4651	1,6685

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		
0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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	0,53	0,15	0,53	0,93
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
-0,18	1,93	-2,07	2,60	-0,08	2,70	5,38	9,19	8,48

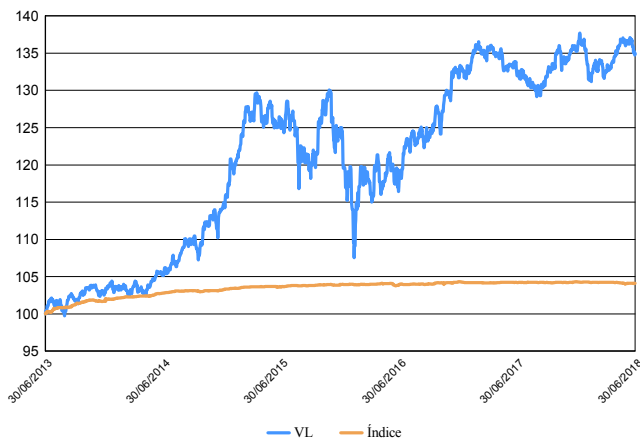
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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
0,48	0,25	0,25	0,27	0,27	1,05	1,04	1,15	1,28

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.

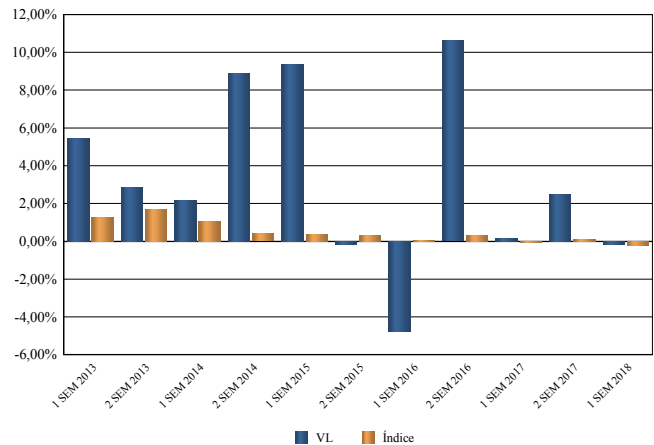
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

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	63.523	80,80	71.655	90,99
* Cartera interior	16.590	21,10	26.939	34,21
* Cartera exterior	46.873	59,62	44.662	56,71
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,08	55	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.019	19,10	7.077	8,99
(+/-) RESTO	73	0,09	21	0,03
TOTAL PATRIMONIO	78.615	100,00%	78.753	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)	78.753	76.823	78.753	
(+/-) Compra/venta de acciones	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,16	2,51	-0,16	-538,16
(+) Rendimientos de gestión	0,01	2,69	0,01	-445,47
+ Intereses	0,18	0,16	0,18	12,89
+ Dividendos	0,18	0,21	0,18	-12,26
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,11	-0,05	0,11	-322,23
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,51	0,30	0,51	72,23
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,24	0,26	0,24	-7,32
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-0,71	3,38	-0,71	-121,30
(+/-) Otros resultados	-0,50	-1,57	-0,50	-67,48
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	-21,79
- Comisión de la sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-1,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	95,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-97,89
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-70,90
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-70,90
+ 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)	78.615	78.753	78.615	

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

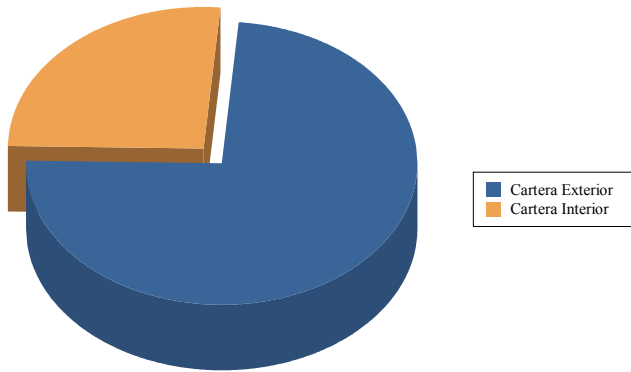
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Altair Bolsa FI	EUR	733	0,93	739	0,94
IIC Cobas International, FI	EUR	6.772	8,61	7.215	9,16
TOTAL IICs INTERIOR		7.504	9,54	7.954	10,10
Depósito BANKIA S.A 1,95 2018-09-21	USD	1.496	1,90	4.991	6,32
Depósito BANKIA S.A 2,00 2018-11-30	USD	1.281	1,63	4.661	5,92
Depósito BANCA MARCH SA 1,80 2018-12-14	USD	2.309	2,94	2.255	2,86
Depósito Banco Caminos 0,08 2019-06-04	EUR	4.000	5,09	0	0,00
Depósito BANKIA S.A 1,95 2018-11-02	USD	0	0,00	2.496	3,17
Depósito BANCA MARCH SA 1,70 2018-11-06	USD	0	0,00	3.329	4,23
Depósito BANKIA S.A 2,00 2018-12-14	USD	0	0,00	1.253	1,59
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		9.086	11,56	18.985	24,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.590	21,10	26.939	34,19
IIC H20 Moderato	EUR	2.048	2,61	1.023	1,30
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	5.847	7,44	6.028	7,65
IIC Institutional Cash Series Plc - Institutional	USD	129	0,16	125	0,16
IIC LM Royce US Small Cap Opp "X" (USD)	USD	2.711	3,45	2.557	3,25
IIC Tokio Marine Funds JPN Eq Focus B	EUR	6.997	8,90	6.860	8,71
IIC Comgest Growth PLC - Emerging Markets €IA	EUR	3.524	4,48	3.143	3,99
IIC Lyxor/Tiedemann ARB STRAT "I"	USD	2.202	2,80	0	0,00
IIC EnhancedYield Short-Term Fund "H" (USD)- Muzin	USD	4.266	5,43	0	0,00
IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	2.963	3,77	0	0,00
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	2.560	3,26	1.587	2,01
IIC GAM Star fund plc- MBS Total Return "INS" (USD)	USD	3.481	4,43	2.104	2,67
IIC BMO LGM Global Emerging Market Smaller Compani	USD	577	0,73	0	0,00
IIC BMO LGM Global Emerging Markets Smaller Compan	USD	2.154	2,74	2.223	2,82
IIC Candriam Equity L Biotechnology "I"	USD	2.120	2,70	2.016	2,56
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	1.493	1,90	1.507	1,91
IIC M&G Global Emerging Markets CAUSD	USD	0	0,00	2.819	3,58
IIC GLG - Japan CoreAlpha Equity-I JPY	JPY	0	0,00	5.404	6,86
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	0	0,00	4.159	5,28
IIC Capital International GR Em Total Opp- Z EUR	EUR	0	0,00	2.436	3,09
TOTAL IICs EXTERIOR		43.072	54,80	43.991	55,84
IIC PRAX Capital China Growth Fund III, SICAR	USD	514	0,65	670	0,85
IIC ARTEMIS GB EM MK "I" (USD)	USD	3.287	4,18	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO Y OTROS EXTERIOR		3.801	4,83	670	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.873	59,63	44.662	56,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.462	80,73	71.600	90,88

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

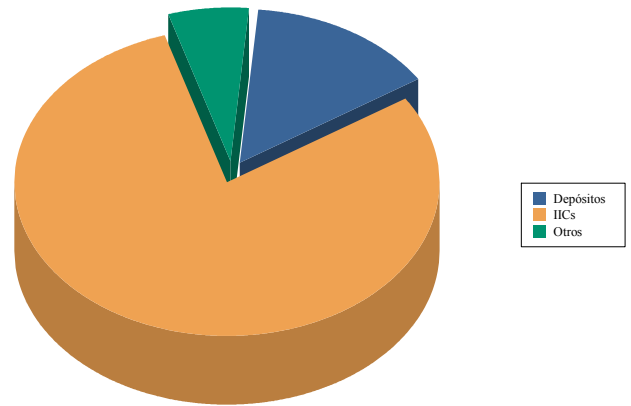
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 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

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.

Existe un accionista con participación superior al 5% en la SICAV: 98,48% (77423903,42)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 22076 (0,03%)

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.

Cartera Kefren ha mantenido durante el semestre una gestión muy activa. Se mantiene la inversión en depósitos en dólares, y aumentan su peso en cartera hasta el 25% del patrimonio, manteniendo los depósitos de Bankia. En la parte de retorno absoluto, se ha incorporado una nueva estrategia a través del fondo Lyxor Tiedeman Arbitrage Strategy con un enfoque event-driven. Entra en cartera dos nuevos fondos de renta variable emergente, BMO LGL Global Emerging Markets Smaller Companies, orientado a compañías de baja capitalización y Artemis Global Emerging Markets con una exposición hacia compañías de mayor capitalización con un enfoque más "value". La exposición a renta variable se ha gestionado activamente la exposición en un rango 50% - 70%. La gestión dentro de este rango se ha realizado fundamentalmente vía contratos de futuros. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del -0,18%, similar a la obtenida por la Letra del Tesoro a un año (-0,22%). La rentabilidad ha sido razonable teniendo en cuenta el resultado del índice mundial MSCI World (-2,16%) con una exposición a riesgo reducida y donde la parte más conservadora de la cartera no aporta prácticamente rentabilidad en este entorno de tipos de interés. El número de accionistas ha permanecido estable en 102. El patrimonio se ha mantenido cerca de los 78,6 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el periodo ha sido el 0,48%, un 0,12% de gestión, un 0,05% de depósito y un 0,31% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable en un entorno de mercados negativo. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 51,5% del patrimonio. La volatilidad de la Sociedad en el periodo ha sido moderada (5,06%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,28%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,99%). La evolución futura de los mercados 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 0,01% del patrimonio medio de la IIC.