

ABANTE VALOR F.I.

Nº Registro CNMV: 2.623

Informe Semestral del Primer Semestre del 2.018

| | | | |
|---------------------|---------------------------------------|----------------------------|------------|
| Gestora: | ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A. | Grupo Gestora: | ABANTE |
| Depositorio: | BANKINTER S.A. | Grupo Depositorio: | BANKINTER |
| Auditor: | PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L. | Rating Depositorio: | 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 <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: 17/10/02

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 Fija Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores. La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

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 | 6.779.802 | 6.688.727 |
| Nº de partícipes | 1.093 | 1.375 |
| 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 Semestre 2.018 | 86.106 | 12,7003 |
| 2.017 | 85.639 | 12,8035 |
| 2.016 | 89.305 | 12,6225 |
| 2.015 | 85.242 | 12,5271 |

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 | | |
| 0,62 | 0,00 | 0,62 | 0,62 | 0,00 | 0,62 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,09 |
| 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 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 |
| Rentabilidad IIC | -0,81 | 0,27 | -1,07 | 0,70 | -0,06 | 1,43 | 0,76 | 0,97 | 2,95 |
| Rentabilidad índice referencia | | | | | | | | | |
| Correlación | | | | | | | | | |
| Desviación respecto al índice | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾ | Trimestre actual | | Últimos año | | Últimos 3 años | |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,37 | 25/06/2018 | -0,57 | 05/02/2018 | -1,11 | 24/08/2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,38 | 05/04/2018 | 0,38 | 05/04/2018 | 0,65 | 22/01/2016 |

(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 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 |
| Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,50 | 2,04 | 2,90 | 1,48 | 1,68 | 1,56 | 3,05 | 3,58 | 1,84 |
| Ibex-35 | 13,75 | 13,24 | 14,33 | 14,09 | 11,95 | 12,79 | 25,68 | 21,65 | 19,18 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,35 | 0,18 | 0,17 | 0,17 | 0,55 | 0,44 | 0,27 | 0,95 |
| IC30 Index | 3,17 | 3,43 | 2,89 | 1,72 | 4,21 | 2,58 | 3,66 | 3,58 | 2,25 |
| VaR histórico del vslor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 1,71 | 1,71 | 1,71 | 1,71 | 1,71 | 1,71 | 1,71 | 1,99 | 2,07 |

(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.

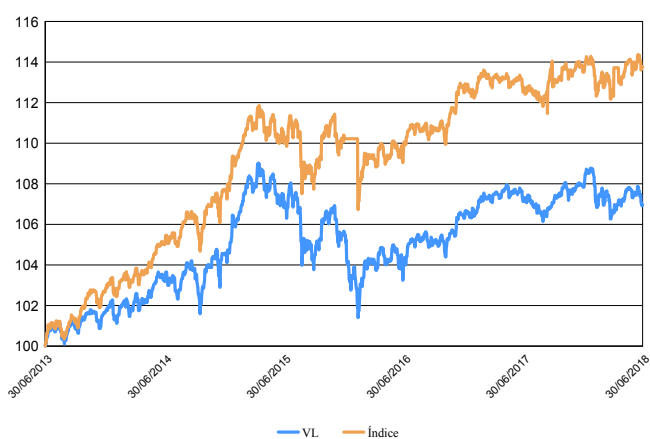
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| Acumulado año 2.018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Trim 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 |
| 0,97 | 0,49 | 0,47 | 0,46 | 0,46 | 1,79 | 1,80 | 1,87 | 1,95 |

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.

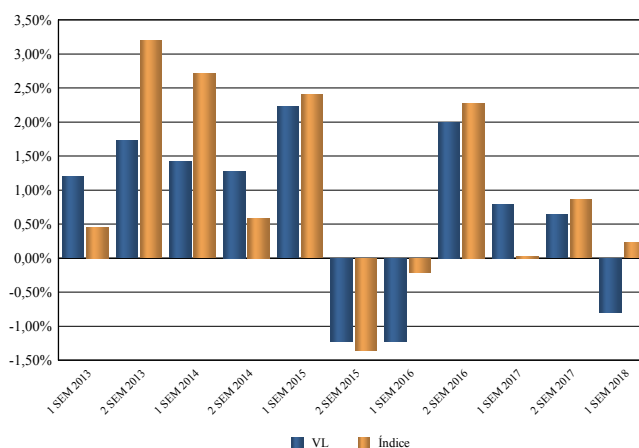
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EO*

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario a corto plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 17.244 | 214 | -0,25 |
| 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 | 157.161 | 2.140 | -1,13 |
| Renta Variable Mixta Euro | 36.502 | 1.360 | 4,08 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 291.476 | 3.426 | 0,63 |
| Renta Variable Euro | 105.636 | 1.848 | 4,84 |
| Renta Variable Internacional | 115.335 | 2.247 | 1,69 |
| 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 | 328.375 | 4.120 | -0,38 |
| Global | 178.549 | 1.322 | 0,53 |
| Total fondos | 1.230.278 | 16.676 | 0,67 |

* 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 | 81.887 | 95,10 | 79.919 | 93,32 |
| * Cartera interior | 16.524 | 19,19 | 20.630 | 24,09 |
| * Cartera exterior | 65.361 | 75,91 | 59.288 | 69,23 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.783 | 2,07 | 5.667 | 6,62 |
| (+/-) RESTO | 2.436 | 2,83 | 53 | 0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 86.106 | 100,00% | 85.639 | 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) | 85.639 | 84.334 | 85.639 | |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto) | 1,35 | 0,90 | 1,35 | 56,72 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | -0,82 | 0,64 | -0,82 | -219,04 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | -0,19 | 1,30 | -0,19 | -144,27 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 215,83 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizada o no) | -0,04 | -0,02 | -0,04 | 129,91 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizada o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizada o no) | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -56,59 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizada o no) | 0,05 | -0,11 | 0,05 | -146,69 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizada o no) | -0,22 | 1,47 | -0,22 | -115,52 |
| (+/-) Otros resultados | 0,02 | -0,03 | 0,02 | -171,21 |
| (+/-) Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,67 | -0,69 | -0,67 | -104,69 |
| - Comisión de gestión | -0,62 | -0,63 | -0,62 | 3,10 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 3,14 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -16,60 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,67 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 29,92 |
| + Comisiones de descuentos a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 29,92 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR) | 86.106 | 85.639 | 86.106 | |

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

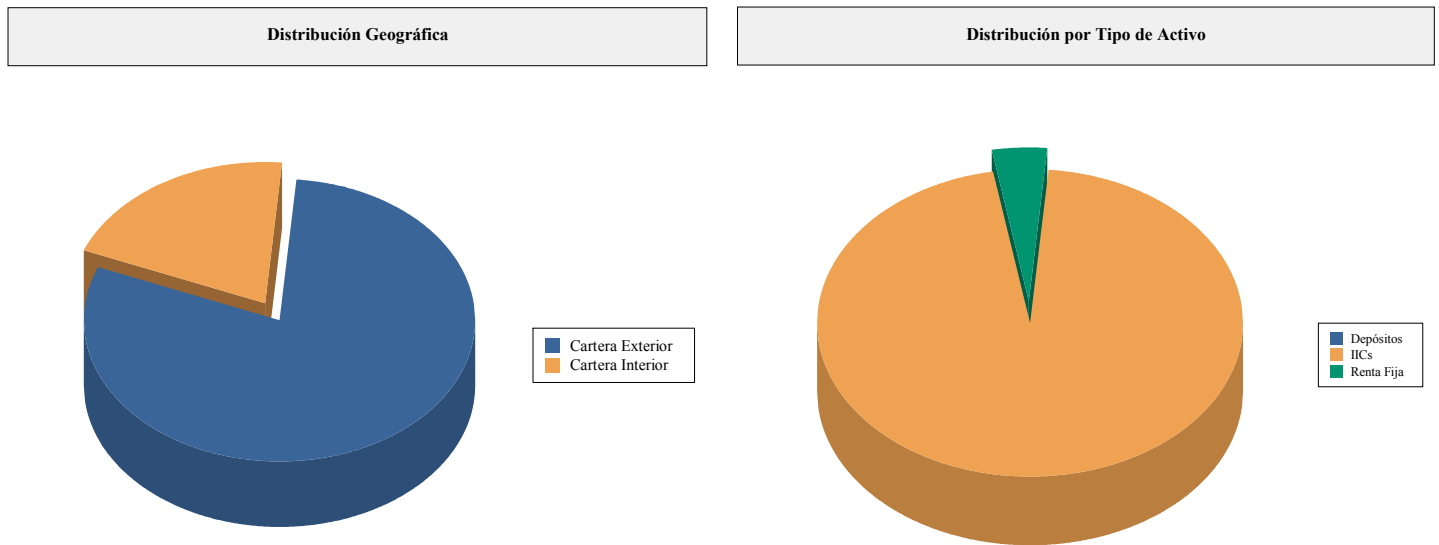
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02 | EUR | 3.350 | 3,89 | 3.984 | 4,65 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 3.350 | 3,89 | 3.984 | 4,65 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR | | 3.350 | 3,89 | 3.984 | 4,65 |
| TOTAL RENTA FIJA INTERIOR | | 3.350 | 3,89 | 3.984 | 4,65 |
| IIC Cartesio X FI | EUR | 2.853 | 3,31 | 2.636 | 3,08 |
| IIC Gesconsult Corto Plazo FI | EUR | 5.136 | 5,96 | 5.499 | 6,42 |
| IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable | EUR | 5.182 | 6,02 | 5.509 | 6,43 |
| TOTAL IICs INTERIOR | | 13.171 | 15,29 | 13.643 | 15,93 |
| Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22 | EUR | 0 | 0,00 | 3.002 | 3,48 |
| TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 3.002 | 3,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 16.521 | 19,18 | 20.630 | 24,06 |
| IIC Carmignac Securite A EUR ACC | EUR | 3.518 | 4,09 | 3.548 | 4,14 |
| IIC Edmond de Rothschild Start S | EUR | 3.399 | 3,95 | 3.416 | 3,99 |
| IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR) | EUR | 3.042 | 3,53 | 2.737 | 3,20 |
| IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3 | EUR | 454 | 0,53 | 501 | 0,59 |
| IIC Rubrics Global Fixed Income "B" | EUR | 2.619 | 3,04 | 0 | 0,00 |
| IIC ETF iShares - Core S&P 500 | EUR | 1.393 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA | EUR | 3.117 | 3,62 | 3.224 | 3,76 |
| IIC GAM Star Fund plc- MBS Total Return "INS" | EUR | 2.773 | 3,22 | 2.521 | 2,94 |
| IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H | EUR | 3.279 | 3,81 | 0 | 0,00 |
| IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus | JPY | 796 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| IIC Aegon European ABS "B" (EUR) | EUR | 3.272 | 3,80 | 0 | 0,00 |
| IIC Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Re | EUR | 2.036 | 2,36 | 1.741 | 2,03 |
| IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€ | EUR | 3.193 | 3,71 | 1.890 | 2,21 |
| IIC T Rowe Price Funds SICAV | USD | 1.986 | 2,31 | 0 | 0,00 |
| IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR) | EUR | 3.325 | 3,86 | 3.204 | 3,74 |
| IIC Invesco Global Total Return Bond Fund -C | EUR | 1.324 | 1,54 | 1.203 | 1,41 |
| IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC | EUR | 3.291 | 3,82 | 3.159 | 3,69 |
| IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A | EUR | 3.533 | 4,10 | 3.309 | 3,86 |
| IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A | EUR | 2.728 | 3,17 | 1.695 | 1,98 |
| IIC Aberdeen Global- Emerging Markets Equity - G2 | USD | 449 | 0,52 | 472 | 0,55 |
| IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund | EUR | 3.258 | 3,78 | 3.277 | 3,83 |
| IIC Natixis Euro Short Term Credit | EUR | 3.278 | 3,81 | 3.304 | 3,86 |
| IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR | EUR | 2.802 | 3,25 | 1.744 | 2,04 |
| IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I | EUR | 2.949 | 3,43 | 1.744 | 2,04 |
| IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR) | EUR | 3.508 | 4,07 | 1.729 | 2,02 |
| IIC Muzinich Funds- EnhancedYield S-T "A" (EUR) ACC | EUR | 0 | 0,00 | 3.313 | 3,87 |
| IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€ | EUR | 0 | 0,00 | 1.703 | 1,99 |
| IIC ETF iShares - Core MSCI World | EUR | 0 | 0,00 | 1.587 | 1,85 |
| IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I | USD | 0 | 0,00 | 1.693 | 1,98 |
| IIC Invesco Pan European Equity-C | EUR | 0 | 0,00 | 1.731 | 2,02 |

| | | | | | |
|---|-----|--------|-------|--------|-------|
| IIC PICTET - USA Index-1\$ | USD | 0 | 0,00 | 1.503 | 1,75 |
| IIC PICTET - Japan Index-1¥ | JPY | 0 | 0,00 | 784 | 0,92 |
| IIC MFS Meridian - European Value Fund -11€ | EUR | 0 | 0,00 | 1.755 | 2,05 |
| IIC Amundi Money Market USD-MU | USD | 0 | 0,00 | 779 | 0,91 |
| TOTAL IICs EXTERIOR | | 65.322 | 75,86 | 59.268 | 69,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 65.322 | 75,86 | 59.268 | 69,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 81.843 | 95,04 | 79.898 | 93,28 |

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 | 4.280 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 4.280 | |
| TOTAL DERECHOS | | 4.280 | |
| EUR/USD | Futuros comprados | 1.079 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 1.079 | |
| SP500 | Futuros comprados | 117 | Inversión |
| SP500 | Emisión opciones put | 3.852 | Inversión |
| DJEU50 | Futuros vendidos | 1.175 | Inversión |
| NKY | Futuros comprados | 385 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 5.529 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 6.608 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 21581 (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 Abante Valor ha mantenido una cartera conservadora y bastante estable. Ha vencido la inversión en depósitos de Unicaja que suponían un 3,5% de la cartera y no se han producido renovaciones. Se mantiene una inversión en bonos flotantes de Banca March puesto que la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. En la cartera de fondos de renta fija se han incluido dos nuevos productos aprovechando la liquidez existente. Por un lado, Rubrics Global Fixed Income con el objetivo de obtener exposición global, a través de un producto que aporta un alto grado de flexibilidad en la gestión y una baja correlación con el comportamiento de los mercados. Por otro lado, se ha incluido AEGON European ABS con el objetivo de coger exposición en un activo que no estaba presente en cartera y que resulta interesante en este entorno de bajas rentabilidades por su componente de crédito y su perfil flotante. Además, en la parte de renta variable se ha sustituido un fondo de renta variable japonesa indiciado, Pictet Japan Index, por un fondo de gestión activa con orientación a crecimiento como Tokio Marine Japanese Equity Focus. Durante el semestre, se ha llevado a cabo un proceso de concentración de la cartera donde se han sustituido varios fondos. Por la parte de renta variable americana, se han sustituido los fondos: Legg Mason Clearbridge Us appreciation, Heptagon Yackman US Equity y Pictet USA Index por un fondo de T Rowe Price y un ETF de S&P 500 de iShares. En la pata europea, salen de cartera Invesco Pan Europea Equity y MFS European Value y sus pesos se redistribuyen el resto de los fondos europeos en cartera. También sale de la cartera el ETF global iShares Core MSCI World y el fondo monetario en dólares Amundi Money Market. La exposición neta a renta variable global se ha situado ligeramente por encima del 20% del patrimonio durante todo el semestre. La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del -0,81%, un resultado muy en línea con la evolución de los mercados financieros, teniendo en cuenta su reducida exposición a renta variable, donde la renta fija no ha aportado rentabilidad y los mercados de renta variable han presentado un comportamiento negativo. La rentabilidad ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a un año (0,22%) e inferior a la rentabilidad del MSCI World del 2,16%. Los fondos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido ETF iShares Core S&P 500, un 8,86%, y Jupiter JGF - European Growth, un 7,67%. Los fondos que menos rentabilidad ha aportado ha sido el Old Mutual - Pacific Equity, un -9,56% y Aberdeen Global-Emerging Markets Equity con un -9,35%. El número de partícipes ha disminuido ligeramente pasando de 1.375 a 1.093. Sin embargo, el patrimonio ha aumentado pasando de 85,6 a 86,1 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el periodo ha sido el 0,97%, 0,62 por gestión, 0,05% por depósito y 0,30% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 65,93% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido baja (2,50%), algo superior a la de la Letra del Tesoro (0,28%) pero muy por debajo de la de algunos índices de renta variable (Ibex 13,99%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

Los costes de transacción del año 2017 ascendieron a un 0,00%.