

ABANTE SELECCIÓN F.I.

Nº Registro CNMV: 2.561

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: 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	22.368.631	18.145.876
Nº de partícipes	2.901	2.731
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Primer Semestre 2.018	305.963	13,6782
2.017	246.570	13,5882
2.016	197.575	13,1483
2.015	164.443	12,6894

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	0,07	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 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	0,66	3,02	-2,29	1,54	0,26	3,35	3,62	3,28	7,38
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	25/06/2018	-1,14	05/02/2018	-2,43	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,00	05/04/2018	1,00	05/04/2018	1,34	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	6,21	4,93	7,27	3,47	4,13	3,70	6,78	7,73	3,63
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
IC17 Index	6,26	5,12	7,22	4,10	10,13	6,24	9,12	7,07	5,04
VaR histórico del vslor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	4,00	4,59

(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.

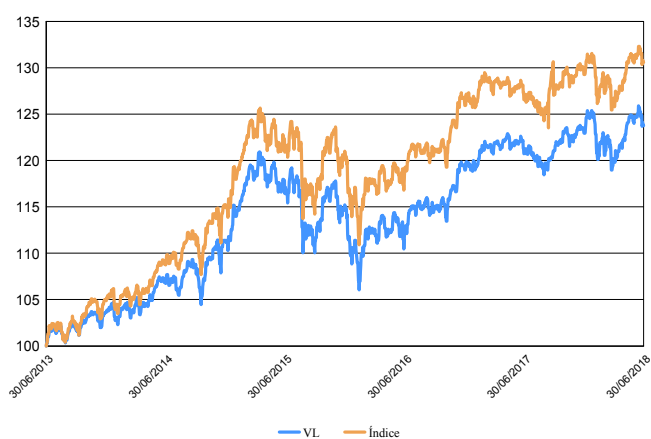
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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
0,94	0,47	0,45	0,46	0,46	1,84	1,90	1,96	2,02

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.

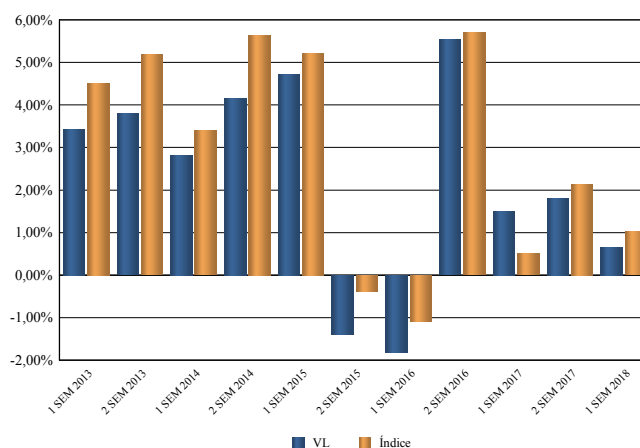
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 50%World+40%JPEMU1-3+10%EONIA

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	257.941	84,30	214.747	87,09
* Cartera interior	12.776	4,18	12.864	5,22
* Cartera exterior	245.160	80,13	201.882	81,88
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.139	13,77	32.829	13,31
(+/-) RESTO	5.883	1,92	-1.006	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	305.963	100,00%	246.570	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)	246.570	218.040	246.570	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	20,69	10,51	20,69	135,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,77	1,82	0,77	-681,10
(+/-) Rendimientos de gestión	1,42	2,48	1,42	-674,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-6,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,02	-0,01	-0,02	168,21
(+/-) 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	-77,77
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,26	-0,20	0,26	-251,93
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	1,15	2,70	1,15	-49,18
(+/-) Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-457,79
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,70	-0,68	9,26
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	17,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-49,74
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-15,38
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-15,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	305.963	246.570	305.963	

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

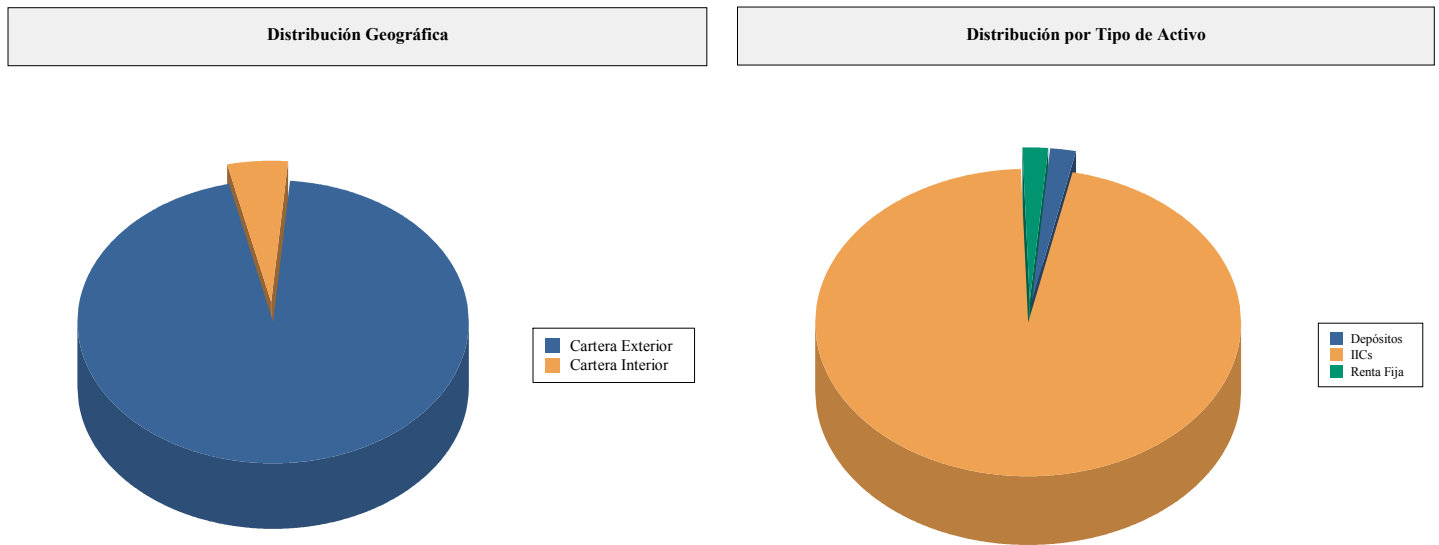
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	4.927	1,61	4.980	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.927	1,61	4.980	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		4.927	1,61	4.980	2,02
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		4.927	1,61	4.980	2,02
IIC Cartesio X FI	EUR	2.848	0,93	2.881	1,17
TOTAL IICs INTERIOR		2.848	0,93	2.881	1,17
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-07-27	EUR	3.001	0,99	3.002	1,23
Depósito Banco Caminos 0,08 2018-12-19	EUR	2.000	0,65	2.000	0,81
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		5.001	1,64	5.002	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.776	4,18	12.864	5,23
IIC Carmignac Securite A EUR ACC	EUR	5.689	1,86	5.232	2,12
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	4.806	1,57	4.831	1,96
IIC Groupama Asset Management Cash Equivalent- IC	EUR	13.730	4,49	11.749	4,76
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	6.874	2,25	0	0,00
IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	2.666	0,87	3.335	1,35
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	33.817	11,05	26.602	10,79
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	14.636	4,78	12.849	5,21
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	4.990	1,63	5.161	2,09
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	4.547	1,49	0	0,00
IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	4.937	1,61	0	0,00
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	6.507	2,13	0	0,00
IIC PICTET - USA Index-IS	USD	16.496	5,39	15.701	6,37
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -IIE	EUR	19.110	6,25	11.918	4,83
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	12.978	4,24	0	0,00
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	5.565	1,82	5.415	2,20
IIC Invesco Global Total Return Bond Fund -C	EUR	4.090	1,34	3.170	1,29
IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC	EUR	9.868	3,23	6.717	2,72
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	6.614	2,16	5.700	2,31
IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	11.680	3,82	8.236	3,34
IIC Aberdeen Global- Emerging Markets Equity - G2	USD	2.754	0,90	3.041	1,23
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	5.899	1,93	5.733	2,33
IIC Natixis Euro Short Term Credit	EUR	5.155	1,68	4.996	2,03
IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	11.913	3,89	7.898	3,20
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	10.855	3,55	9.853	4,00
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	18.849	6,16	8.043	3,26
IIC Muzinich Funds- EnhancedYield S-T "A" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	4.292	1,74
IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€	EUR	0	0,00	11.446	4,64
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	0	0,00	7.692	3,12
IIC UBAM - SNAM Japan Equity-I CAP	JPY	0	0,00	2.746	1,11
IIC PICTET - Japan Index-I¥	JPY	0	0,00	1.681	0,68
IIC MFS Meridian - European Value Fund -IIE	EUR	0	0,00	7.818	3,17

TOTAL IICs EXTERIOR		245.027	80,09	201.855	81,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		245.027	80,09	201.855	81,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		257.803	84,27	214.718	87,08

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	13.374	Inversión
Total Subyacente Otros		13.374	
TOTAL DERECHOS		13.374	
EUR/USD	Futuros vendidos	3.733	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		3.733	
SP500	Futuros comprados	3.936	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	5.893	Inversión
FESB	Futuros comprados	1.834	Inversión
NKY	Futuros comprados	2.408	Inversión
SP500	Emisión opciones put	12.037	Inversión
ND100	Futuros vendidos	626	Inversión
Total Subyacente Otros		26.734	
TOTAL OBLIGACIONES		30.467	

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

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.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 75256 (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 Asesores Global ha mantenido una estructura de cartera muy diversificada, invirtiendo en liquidez, renta fija, renta variable y bolsa flexible -también un porcentaje pequeño de bonos convertibles-, a la que se ha sumado la inversión en derivados para aprovechar los extremos de sobreventa o sobrecompra de los mercados. La exposición a renta variable global ha rondado el 50% - 65% en todo el periodo. Se ha gestionado de manera muy táctica la exposición con derivados para modular el riesgo de la cartera. Durante el semestre se ha incorporado una nueva idea de inversión al fondo; se ha incluido el fondo Tokio Marine Japanese Equity Focus para ganar exposición en renta variable japonesa a través de un vehículo de gestión activa con orientación a crecimiento. Además, se ha sustituido el fondo de BMO US Real Estate Equity L/S por una estrategia similar, gestionada por el mismo equipo, pero invertido en activos inmobiliarios europeos, F&C Real Estate Equity. La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del -,68%, buena si tenemos en cuenta la rentabilidad del MSCI World (-2,16%) en el periodo. La rentabilidad ha sido mejor que la obtenida por la de la Letra del Tesoro a un año (-0,22%). La selección de fondos, y los movimientos tácticos, han sido importantes para explicar la rentabilidad del periodo. Destacan, positivamente Gesconsult Renta Variable con un 5,13%, y la acción Merlin Properties, un 10,09% en el periodo. Los fondos con peor comportamiento han sido Old Mutual - Pacific Equity, que pierde un 9,52% y Gavekal - Knowledge Leaders Fund, que retrocede un 7,28%. El número de participes se ha mantenido estable en 112. El patrimonio disminuye ligeramente desde 101,5 a 99,66 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el año ha sido el 0,94%, 0,25% por gestión, 0,02% por depósito y 0,67% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha sido comparativamente bueno durante el periodo, al igual que el resto de la gama de productos, en un entorno de mercados negativo. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 43,31% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido moderada (7,49%), mayor que la de la Letra del Tesoro (0,28%) pero bastante inferior a 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 0,01% del patrimonio medio de la IIC.