

## MARAL MACRO FI

Nº Registro CNMV: 4.374

### Informe Semestral del Primer Semestre del 2.018

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	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](mailto: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:

<b>Dirección:</b>	Plaza de Independencia 6
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/11

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
 Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
 Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Se invertirá en renta variable, renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), y derivados sobre: crédito, tipos de cambio o índices de materias primas, siempre que cumplan con los requisitos exigidos por la normativa. No hay predeterminación por emisores/mercados (incluidos emergentes, sin limitación), capitalización, sectores o zonas geográficas (pudiendo existir concentración), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija (que podrá ser negativa), con exposición a riesgo divisa del 0-100%.

Se usarán principalmente estrategias Global Macro para identificar movimientos de tipos de interés/cambio, crédito, acciones, materias primas, según el ciclo económico y otros factores macroeconómicos que puedan influir en los precios de los activos financieros.

La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, sujeto siempre al VaR máximo indicado, siendo para este FI el apalancamiento esperado del 0-250%.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, que no pertenezcan al Grupo de la Gestora.

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 Var Absoluto

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.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.509.142	3.174.617
Nº de partícipes	495	1.251
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	15.924	10,5519
2.017	33.325	10,4974
2.016	55.879	10,6996
2.015	43.647	10,5609

## 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		
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	Al fondo

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	0,00
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			-0,98	-0,96	0,32	-1,89	1,31	0,75	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 <sup>(ii)</sup> de									
Valor liquidativo			3,65	2,07	1,37		2,67	3,10	
Ibex-35			14,33	14,09	11,95		25,68	21,65	
Letra Tesoro 1 año			0,18	0,17	0,17		0,44	0,27	
AFILITY Index			0,00	0,04	5,77				
VaR histórico del vslor liquidativo <sup>(iii)</sup>			1,48	1,48	1,48		1,48	1,50	

(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
0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,47	1,46	1,46	1,46

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.

NO DISPONIBLE POR INSUFICIENCIA DE DATOS  
HISTÓRICOS

NO DISPONIBLE POR INSUFICIENCIA DE DATOS  
HISTÓRICOS

### B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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	306.630	3.344	-0,45
Global	178.549	1.322	0,53
Total fondos	1.208.534	15.900	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	14.460	90,81	31.539	94,64
* Cartera interior	12.442	78,13	28.319	84,98
* Cartera exterior	2.014	12,65	3.222	9,67
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	-2	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.125	7,06	851	2,55
(+/-) RESTO	339	2,13	935	2,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.924</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.325</b>	<b>100,00%</b>

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)	33.325	49.709	33.325	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-80,26	-36,03	-80,26	7,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,23	-0,45	0,23	-1.126,55
(+/-) Rendimientos de gestión	0,98	0,28	0,98	-1.288,58
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-43,90
+ Dividendos	0,17	0,15	0,17	-47,70
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,08	0,03	-0,08	-230,92
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,25	0,05	-0,25	-363,16
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	-0,04	-0,03	-0,04	-43,79
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,76	-0,17	0,76	-313,22
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,23	0,31	0,23	-63,34
(+/-) Otros resultados	0,16	-0,09	0,16	-182,55
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,74	-0,75	262,03
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-52,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-52,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	21,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-49,44
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	395,11
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.924</b>	<b>33.325</b>	<b>15.924</b>	

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

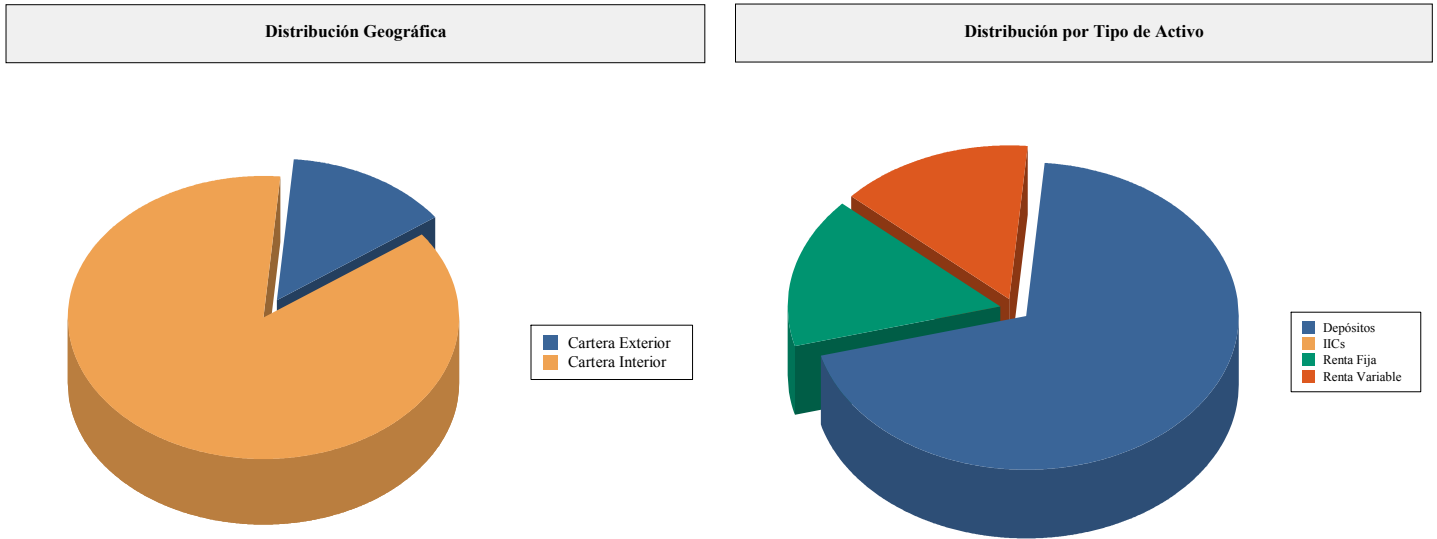
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	1.774	11,14	2.490	7,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		1.774	11,14	2.490	7,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR</b>		1.774	11,14	2.490	7,47
Pagarés ACCIONA SA 0,00 2019-04-26	EUR	496	3,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA INTERIOR</b>		496	3,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		2.270	14,26	2.490	7,47
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	58	0,36	0	0,00
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	105	0,66	112	0,34
Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	0	0,00	297	0,89
Acciones BBVA S.A.	EUR	0	0,00	199	0,60
Acciones GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	0	0,00	154	0,46
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	0	0,00	80	0,24
Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	0	0,00	1.098	3,29
Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	0	0,00	161	0,48
Acciones TELEFONICA ,S.A.	EUR	0	0,00	228	0,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		162	1,02	2.328	6,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		162	1,02	2.328	6,98
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-07-27	EUR	2.000	12,56	3.002	9,01
Depósito LIBERBANK SA 0,00 2018-10-09	EUR	2.001	12,56	4.002	12,01
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,00 2018-10-12	EUR	3.001	18,85	4.002	12,01
Depósito Banco Caminos 0,08 2018-10-26	EUR	3.001	18,85	3.001	9,01
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,01 2018-03-30	EUR	0	0,00	3.002	9,01
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,01 2018-05-18	EUR	0	0,00	500	1,50
Depósito LIBERBANK SA 0,00 2018-10-12	EUR	0	0,00	2.501	7,50
Depósito Banco Caminos 0,08 2018-11-06	EUR	0	0,00	1.501	4,50
Depósito Banco Caminos 0,08 2018-12-11	EUR	0	0,00	2.001	6,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>		10.003	62,82	23.512	70,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.436	78,10	28.330	85,00
Bonos ESTADO ITALIANO 0,25 2018-05-15	EUR	0	0,00	2.010	6,03
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	2.010	6,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR</b>		0	0,00	2.010	6,03
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>		0	0,00	2.010	6,03
Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	106	0,67	118	0,36
Acciones BAYER AG	EUR	219	1,38	0	0,00
Acciones DAIMLER AG	EUR	110	0,69	0	0,00
Acciones Rocket Internet SE	EUR	138	0,86	0	0,00
Acciones K+S AG	EUR	127	0,80	0	0,00
Acciones Zalando SE	EUR	239	1,50	0	0,00
Acciones NOKIA OYJ	EUR	99	0,62	62	0,19
Acciones Check Point Software	USD	167	1,05	0	0,00
Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	179	1,13	0	0,00

Acciones Netease, Inc	USD	108	0,68	0	0,00
Acciones Qualcomm	USD	144	0,90	0	0,00
Acciones Samsung Electronics Co.	USD	143	0,90	0	0,00
Acciones PFIZER INC	USD	168	1,06	0	0,00
Acciones Fresenius SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	228	0,68
Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	69	0,21
Acciones APACHE CORP	USD	0	0,00	141	0,42
Acciones TRADE DESK INC/THE -CLASS A	USD	0	0,00	133	0,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR</b>		1.948	12,24	752	2,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>		1.948	12,24	752	2,26
IIC ETF Lyxor Russia UCITS C EUR	EUR	0	0,00	242	0,73
IIC ETF Source Nasdaq Biotech UCITS S	USD	0	0,00	201	0,60
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		0	0,00	444	1,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.948	12,24	3.205	9,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.384	90,34	31.535	94,62

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
ND100	Compra opciones put	2.260	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		2.260	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2.260	
EUR/USD	Futuros comprados	1.205	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		1.205	
DJEU50	Futuros comprados	3.401	Inversión
CAC	Futuros comprados	160	Inversión
US912828N308	Futuros comprados	1.647	Inversión
ND100	Emisión opciones put	3.972	Inversión
DAX	Futuros vendidos	2.774	Inversión
SP500	Futuros vendidos	2.461	Inversión
NKY	Futuros comprados	1.432	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		15.846	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		17.051	



## 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 6522 (0,04%)

## 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 el 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 Maral Macro ha mantenido una estructura de cartera muy estable y muy conservadora. El fondo ha tenido cerca de un 80% del patrimonio invertido en depósitos o activos de renta fija de poca duración. La cartera de acciones ha aumentado su peso desde el 7% al 16%. Se ha producido una gran rotación en las posiciones de renta variable y se ha producido un incremento significativo en compañías españolas como OHL y Acciona. Además, se han vendido las posiciones en un ETF de Brasil y otro en Nasdaq Biotech, después de la recuperación de las bolsas. La gestión es muy conservadora, orientada a la protección del capital e intentar obtener rentabilidad positiva para los partícipes utilizando el trading de derivados (futuros y opciones listados en mercados organizados) normalmente con un horizonte temporal de corto plazo. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,52%, comparativamente mejor a la obtenida por los índices bursátiles (con una rentabilidad del MSCI World del -2,16%). La rentabilidad ha sido ligeramente superior a la obtenida por la Letra del Tesoro a un año (-0,22%). Por activos, la posición en renta variable de contado ha detruido rentabilidad a la cartera. La diferencia entre la rentabilidad obtenida por el partícipe y la rentabilidad objetivo, en el periodo, se sitúa en el -1,65%. El número de partícipes se ha reducido pasando de 1.251 a 495. El patrimonio también se ha reducido pasando de 33,3 a 15,9 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el semestre ha sido el 0,74%, 0,67% por gestión y 0,05% por depósito. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido baja, del 3,23%, superior a la de la Letra del Tesoro (0,28%) pero mucho menor que la de los índices de renta variable (Ibex 13,99%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo.

El VaR mínimo del año fue 0,10%, el VaR medio del año ha sido 0,43% y el VaR máximo llegó a 1,08%. El apalancamiento del fondo a cierre del semestre fue de 91,21%.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

Los costes de transacción del año 2017 ascendieron a un 0,44% del patrimonio medio de la IIC.