

ABANTE VALOR F.I.

Nº Registro CNMV: 2.623

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.018

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC 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 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	7.161.111	6.688.727
Nº de participes	1.216	1.375
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 Trimestre 2.018	90.706	12,6664
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		
0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,17	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 MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Rentabilidad IIC	-1,07	-1,07	0,70	-0,06	-0,33	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 (%)	-0,57	05/02/2018	-0,57	05/02/2018	-1,11	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,27	08/03/2018	0,27	08/03/2018	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 MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de									
Valor liquidativo	2,90	2,90	1,48	1,68	1,37	1,56	3,05	3,58	1,84
Ibex-35	14,33	14,33	14,09	11,95	13,54	12,79	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	1,06	0,55	0,44	0,27	0,95
IC30 Index	2,89	2,89	1,72	4,21	1,49	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 MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
0,47	0,47	0,46	0,46	0,45	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.

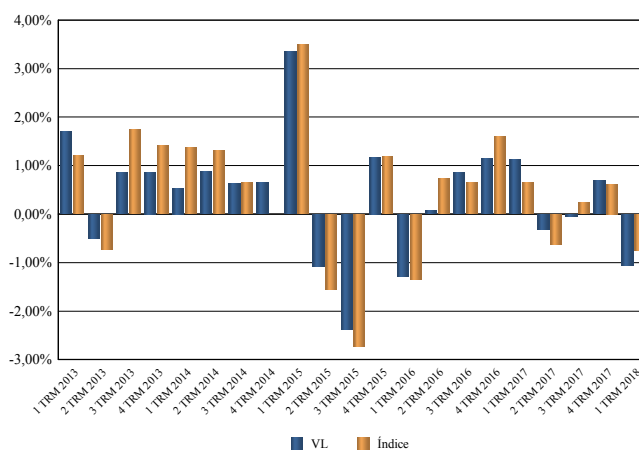
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



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

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	22.029	223	-0,12
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	165.303	2.337	-0,73
Renta Variable Mixta Euro	37.754	1.496	3,64
Renta Variable Mixta Internacional	274.138	3.339	-2,18
Renta Variable Euro	99.159	1.673	3,22
Renta Variable Internacional	109.779	2.113	-4,08
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	326.030	4.384	-1,60
Global	169.949	1.238	-1,98
Total fondos	1.204.141	16.803	-1,30

* 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	86.979	95,89	79.919	93,32
* Cartera interior	20.687	22,81	20.630	24,09
* Cartera exterior	66.289	73,08	59.288	69,23
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.307	4,75	5.667	6,62
(+/-) RESTO	-580	-0,64	53	0,06
TOTAL PATRIMONIO	90.706	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	84.697	85.639	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	6,87	0,41	6,87	1.646,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,12	0,70	-1,12	-355,10
(+) Rendimientos de gestión	-0,81	1,05	-0,81	-272,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-266,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-18,11
(+/-) 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	-69,59
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,11	0,04	0,11	231,76
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-0,89	1,04	-0,89	-189,00
(+/-) Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	38,90
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,36	-0,33	-122,86
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	2,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	40,10
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	40,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	90.706	85.639	90.706	

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

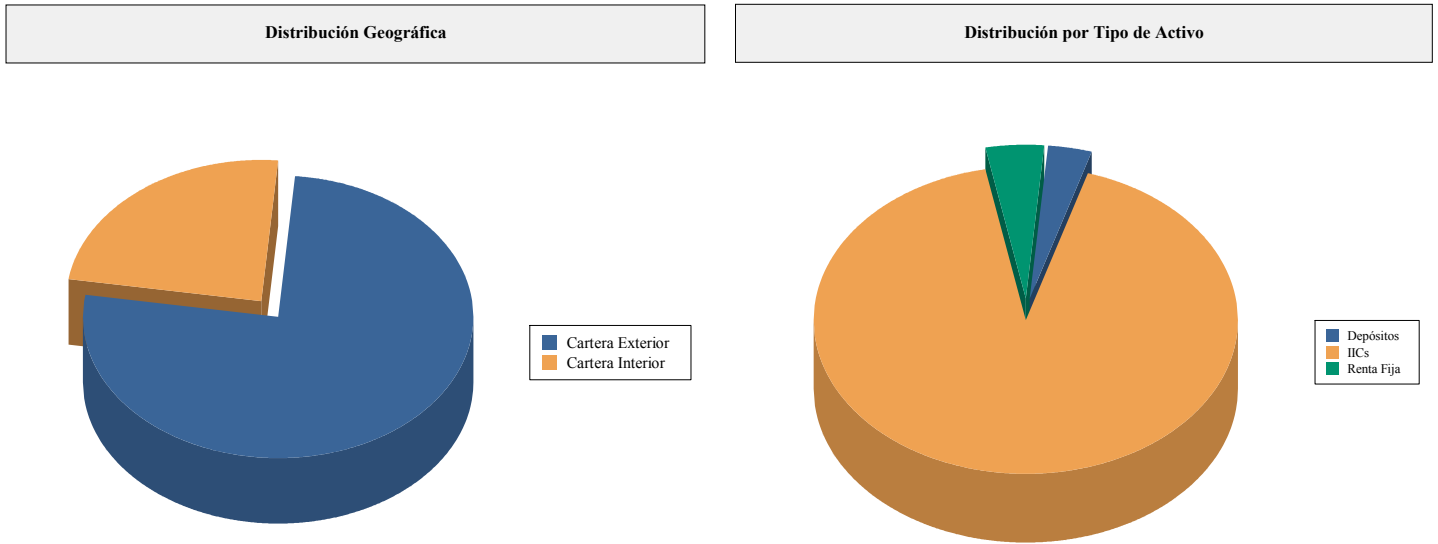
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	3.971	4,38	3.984	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.971	4,38	3.984	4,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		3.971	4,38	3.984	4,65
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		3.971	4,38	3.984	4,65
IIC Cartesio X FI	EUR	2.720	3,00	2.636	3,08
IIC Gesconsult Corto Plazo FI	EUR	5.490	6,05	5.499	6,42
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	5.504	6,07	5.509	6,43
TOTAL IICs INTERIOR		13.714	15,12	13.643	15,93
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22	EUR	3.001	3,30	3.002	3,48
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		3.001	3,30	3.002	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.687	22,80	20.630	24,06
IIC Carmignac Securite A EUR ACC	EUR	3.578	3,94	3.548	4,14
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	3.406	3,76	3.416	3,99
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	2.987	3,29	2.737	3,20
IIC Muzinich Funds- EhancedYield S-T "A" (EUR) ACC	EUR	3.298	3,64	3.313	3,87
IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	454	0,50	501	0,59
IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€	EUR	1.669	1,84	1.703	1,99
IIC Rubrics Global Fixed Income "B"	EUR	2.487	2,74	0	0,00
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	2.491	2,75	1.587	1,85
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	1.669	1,84	1.693	1,98
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	3.217	3,55	3.224	3,76
IIC GAM Star Fund plc- MBS Total Return "INS"	EUR	2.770	3,05	2.521	2,94
IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	784	0,86	0	0,00
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	3.263	3,60	0	0,00
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	1.733	1,91	1.731	2,02
IIC Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Re	EUR	2.027	2,24	1.741	2,03
IIC PICTET - USA Index-IS	USD	1.450	1,60	1.503	1,75
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.700	1,87	1.755	2,05
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.808	1,99	1.890	2,21
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	3.204	3,53	3.204	3,74
IIC Invesco Global Total Return Bond Fund -C	EUR	1.196	1,32	1.203	1,41
IIC Amundi Money Market USD-MU	USD	762	0,84	779	0,91
IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC	EUR	3.154	3,48	3.159	3,69
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3.271	3,61	3.309	3,86
IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	1.705	1,88	1.695	1,98
IIC Aberdeen Global- Emerging Markets Equity - G2	USD	477	0,53	472	0,55
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3.285	3,62	3.277	3,83
IIC Natixis Euro Short Term Credit	EUR	3.296	3,63	3.304	3,86
IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	1.704	1,88	1.744	2,04
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	1.718	1,89	1.744	2,04
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.724	1,90	1.729	2,02

IIC PICTET - Japan Index-¥	JPY	0	0,00	784	0,92
TOTAL IICs EXTERIOR		66.289	73,08	59.268	69,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.289	73,08	59.268	69,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.976	95,88	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
EUR/USD	Futuros comprados	1.023	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		10.228	
SP500	Futuros comprados	792	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	1.173	Inversión
NKY	Futuros comprados	345	Inversión
Total Subyacente Otros		2.310	
TOTAL OBLIGACIONES		3.333	

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el primer trimestre del año donde el retorno de la volatilidad, que había permanecido ausente durante todo el año 2017, ha sido la principal noticia. Después de un espectacular inicio de año, donde varios mercados bursátiles protagonizaron el mejor arranque de ejercicio de los últimos tiempos, con la entrada del mes de febrero vimos fuertes caídas en los mercados financieros, con las bolsas recortando un 10% en pocas sesiones y con un importante repunte de la volatilidad. Una vez que los mercados lograron normalizar la situación, la volatilidad se ha consolidado en niveles de 20 que, aunque suponen niveles superiores a los vistos durante 2017, son niveles similares a la media histórica. Durante el mes de marzo, el aumento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, con los anuncios de nuevas medidas arancelarias sobre las importaciones de cada país, sumado a las dudas sobre el futuro de la regulación sobre varias empresas tecnológicas clave como Facebook, han provocado caídas significativas en las bolsas durante las últimas sesiones del trimestre que han arrastrado a los principales índices bursátiles a terreno negativo.

De esta forma, el índice mundial de renta variable cedía un 2,67% en moneda local durante el primer trimestre y un 4,06% en euros debido a la fortaleza del euro frente al dólar principalmente. A pesar del resultado negativo de los mercados de renta variable, la situación macroeconómica no se ha visto afectada en absoluto y los principales indicadores adelantados siguen mostrando lecturas positivas. Además, los datos de crecimiento de las principales economías se mantienen muy sólidos y los datos de inflación se mantienen en niveles muy comeditos, que permiten a los bancos centrales normalizar sus políticas monetarias de forma gradual sin excesivas presiones. En la parte final del trimestre conocimos el dato final de crecimiento del cuarto trimestre de 2017 en Estados Unidos. A pesar de una segunda revisión decepcionante, donde se esperaba un dato interanual de +2,7% y la estimación se quedó en un +2,5%, el dato final fue de un +2,9% mejorando las estimaciones y sobrepasando ampliamente la revisión anterior.

La mejora del entorno macroeconómico también se ha trasladado de forma efectiva a las cuentas de resultados. La temporada de resultados del cuarto trimestre en Estados Unidos se saldó con un incremento de los beneficios empresariales cercano al 15%, 4 puntos más que lo estimado inicialmente por el consenso de los analistas, y más del 70% de las compañías consiguieron mejorar las expectativas, tanto en cifra de ventas como en beneficios.

Destaca el buen comportamiento de las bolsas en Estados Unidos, debido al incremento de las expectativas de beneficios para este año como consecuencia de la reforma fiscal y la repatriación de capitales en el extranjero. Sin embargo, la debilidad del dólar frente al euro hace que los resultados estén más en línea con los índices globales una vez los medimos en euros. Otro de los mercados con mejor comportamiento relativo han sido los emergentes, que son los principales beneficiados de la mejora del entorno global de forma sincronizada.

En renta fija, después de observar un aplanamiento en la curva de tipos de interés en Estados Unidos durante el año pasado, en este trimestre hemos presenciado un importante repunte de los tipos de interés en la mayoría de los plazos de la curva de tipos (manteniéndose muy plana). Los miedos ante un repentino aumento de la inflación en Estados Unidos y la buena evolución de la macroeconomía global, han provocado una ligera presión sobre las rentabilidades exigidas en el mercado de bonos a nivel global. En deuda corporativa, los recortes de los mercados de renta variable durante el tramo final del trimestre han generado un ligero aumento de los diferenciales de crédito y una relajación en las TIRs de bonos de gobiernos europeos a más largo plazo.

Al contrario que en los mercados de renta variable y renta fija, en el apartado de materias primas el trimestre ha tenido resultados positivos. El petróleo (Brent \$) acumuló una rentabilidad del 7% y se consolida por encima de los 65 dólares por barril e incluso acercándose de nuevo a la zona de 70 dólares. Por su parte, el oro registró un comportamiento bastante estable durante este trimestre y se consolida en la zona de los 1.320 dólares por onza.

Durante todo el trimestre Abante Valor ha mantenido una cartera conservadora y bastante estable. Se ha mantenido la inversión en depósitos en el 3,5%. Se mantienen en carteras los depósitos de Unicaja. Se mantiene también 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. La exposición neta a renta variable global se ha situado ligeramente por encima del 20% del patrimonio durante todo el trimestre. La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del -1,07%, 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 (0,12) pero superior a la rentabilidad del MSCI World del -4,06%. Los fondos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido Schroder - Emerging Markets Debt Absolute Return, un 2,19%, y Carmignac - Sécurité, un 0,85%. Los fondos que menos rentabilidad ha aportado ha sido el Old Mutual - Pacific Equity, un -9,52% y Legg Mason - Clearbridge US Appreciation con un -4,82%. El número de partícipes ha disminuido ligeramente pasando de 1.375 a 1.216. Sin embargo, el patrimonio ha aumentado pasando de 85,6 a 90,71 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el periodo ha sido el 0,47%, 0,31 por gestión, 0,02% por depósito y 0,14% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 63% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido baja (2,90%), algo superior a la de la Letra del Tesoro (0,18%) pero muy por debajo de la de algunos índices de renta variable (Ibex 14,59%). 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%.