

## CARTERA KEFREN SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2.394

### Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección:** Plaza de Independencia 6  
**Correo electrónico:** [info@abanteasesores.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/06/02

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

#### Categoría

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

*Vocación Inversora:* Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

#### Descripción general

La Sociedad invertirá mas de un 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	45.394.395	45.394.395
Nº de accionistas	102	102
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Primer Trimestre 2.018	77.124	1,6990	1,6825	1,7661
2.017	78.753	1,7349	1,6567	1,7512
2.016	76.687	1,6893	1,3792	1,7073
2.015	73.152	1,6030	1,4651	1,6685

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	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	0,15	0,39	0,15	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## 2.2. Comportamiento

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim 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
-2,07	-2,07	2,60	-0,08	-2,72	2,70	5,38	9,19	8,48

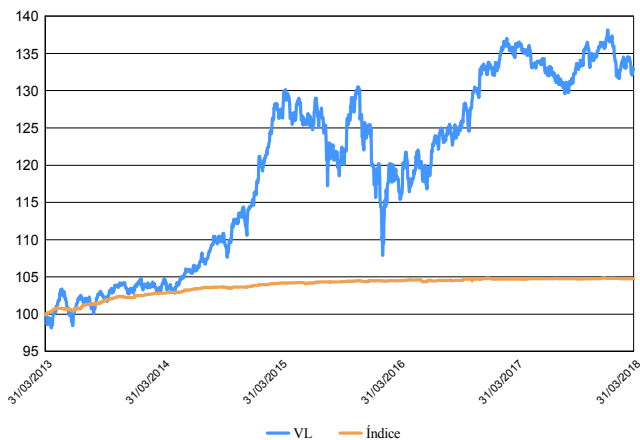
### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

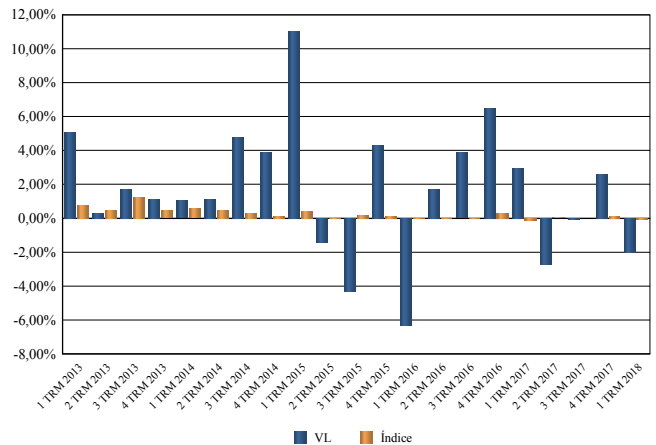
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.188	84,52	71.655	90,99
* Cartera interior	24.705	32,03	26.939	34,21
* Cartera exterior	40.354	52,32	44.662	56,71
* Intereses de la cartera de inversión	130	0,17	55	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.765	15,25	7.077	8,99
(+/-) RESTO	170	0,22	21	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>77.124</b>	<b>100,00%</b>	<b>78.753</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)	78.753	76.762	78.753	
(+/-) Compra/venta de acciones	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,07	2,55	-2,07	-583,20
(+ ) Rendimientos de gestión	-2,00	2,67	-2,00	-639,90
+ Intereses	0,11	0,09	0,11	19,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	-0,65	0,37	-0,65	-277,64
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,17	0,27	0,17	-38,18
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-1,53	2,82	-1,53	-154,09
(+/-) Otros resultados	-0,10	-0,88	-0,10	-89,04
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,08	-145,61
- Comisión de la sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-2,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-33,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-98,74
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	202,31
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	202,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	77.124	78.753	77.124	

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

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

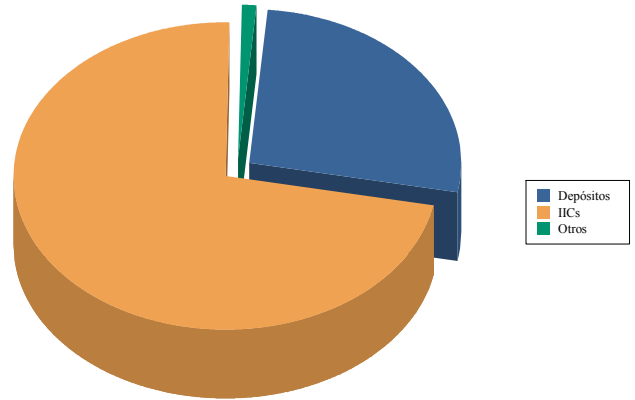
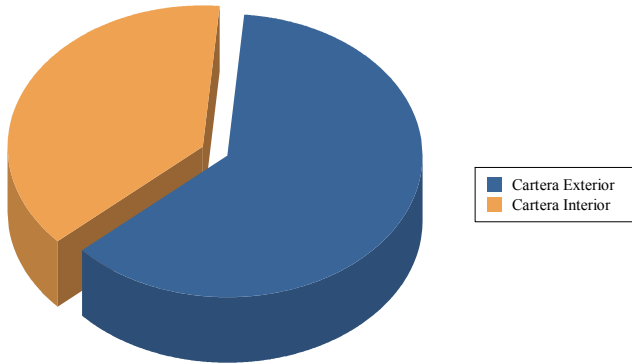
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Altair Bolsa FI	EUR	710	0,92	739	0,94
IIC Cobas International, FI	EUR	6.564	8,51	7.215	9,16
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		<b>7.274</b>	<b>9,43</b>	<b>7.954</b>	<b>10,10</b>
Depósito BANKIA S.A 1,95 2018-09-21	USD	3.842	4,97	4.991	6,32
Depósito BANKIA S.A 1,95 2018-11-02	USD	2.426	3,14	2.496	3,17
Depósito BANCA MARCH SA 1,70 2018-11-06	USD	3.234	4,19	3.329	4,23
Depósito BANKIA S.A 2,00 2018-11-30	USD	4.527	5,87	4.661	5,92
Depósito BANKIA S.A 2,00 2018-12-14	USD	1.215	1,58	1.253	1,59
Depósito BANCA MARCH SA 1,80 2018-12-14	USD	2.188	2,84	2.255	2,86
<b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>		<b>17.431</b>	<b>22,59</b>	<b>18.985</b>	<b>24,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>24.705</b>	<b>32,02</b>	<b>26.939</b>	<b>34,19</b>
IIC H20 Moderato	EUR	1.584	2,05	1.023	1,30
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	6.030	7,82	6.028	7,65
IIC M&G Global Emerging Markets CAUSD	USD	3.344	4,34	2.819	3,58
IIC Institutional Cash Series Plc - Institutional	USD	122	0,16	125	0,16
IIC LM Royce US Small Cap Opp "X" (USD)	USD	2.423	3,14	2.557	3,25
IIC Tokio Marine Funds JPN Eq Focus B	EUR	6.878	8,92	6.860	8,71
IIC Comgest Growth PLC - Emerging Markets €IA	EUR	3.703	4,80	3.143	3,99
IIC Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund "I" (E)	EUR	1.467	1,90	0	0,00
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	1.633	2,12	1.587	2,01
IIC GAM Star fund plc- MBS Total Return "INS" (USD)	USD	2.061	2,67	2.104	2,67
IIC BMO LGM Global Emerging Market Smaller Compani	USD	602	0,78	0	0,00
IIC BMO LGM Global Emerging Markets Smaller Compan	USD	2.247	2,91	2.223	2,82
IIC Candriam Equity L Biotechnology "I"	USD	1.962	2,54	2.016	2,56
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	4.135	5,36	4.159	5,28
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	1.510	1,96	1.507	1,91
IIC GLG - Japan CoreAlpha Equity-I JPY	JPY	0	0,00	5.404	6,86
IIC Capital International GR Em Total Opp- Z EUR	EUR	0	0,00	2.436	3,09
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		<b>39.701</b>	<b>51,47</b>	<b>43.991</b>	<b>55,84</b>
IIC PRAX Capital China Growth Fund III, SICAR	USD	653	0,85	670	0,85
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO Y OTROS EXTERIOR</b>		<b>653</b>	<b>0,85</b>	<b>670</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>40.354</b>	<b>52,32</b>	<b>44.662</b>	<b>56,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>65.059</b>	<b>84,34</b>	<b>71.600</b>	<b>90,88</b>

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

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica	Distribución por Tipo de Activo
-------------------------	---------------------------------



### 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
DJEU50	Futuros comprados	2.054	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		2.054	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2.054	

## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un accionista con participación superior al 5% en la SICAV: 98,48% (75955645,39)

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.

## 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 comedidos, 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 TIRes 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.

Cartera Kefren ha mantenido durante el trimestre una gestión muy activa. Se mantiene la inversión en depósitos en dólares, y aumentan su peso en cartera hasta el 25% del patrimonio, manteniendo los depósitos de Bankia. En la parte de retorno absoluto, se ha incorporado una nueva estrategia a través del fondo Lyxor Tiedeman Arbitrage Strategy con un enfoque event-driven. En renta variable global, salen de cartera dos fondos de renta variable japonesa: Capital Group Japan Equity y GLG Japan CoreAlpha Equity, y entra en cartera un nuevo fondo de renta variable emergente, BMO LGL Global Emerging Markets Smaller Companies, orientado a compañías de baja capitalización. La exposición a renta variable se ha gestionado activamente la exposición en un rango 50% - 70%. La gestión dentro de este rango se ha realizado fundamentalmente vía contratos de futuros. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del -2,07%, inferior a la obtenida por la Letra del Tesoro a un año (-0,10%). La rentabilidad ha sido razonable teniendo en cuenta el resultado del índice mundial MSCI World (-4,06%) con una exposición a riesgo reducida y donde la parte más conservadora de la cartera no aporta prácticamente rentabilidad en este entorno de tipos de interés. El número de accionistas ha permanecido estable en 102. El patrimonio se ha mantenido en 77,1 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el periodo ha sido el 0,25%, un 0,06% de gestión, un 0,02% de depósito y un 0,17% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento de la Sociedad ha razonable en un entorno de mercados negativo. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 46,5% del patrimonio. La volatilidad de la Sociedad en el periodo ha sido moderada (5,81%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,18%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 14,59%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión de la Sociedad, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

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 0,01% del patrimonio medio de la IIC.