

NEMORINO SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1.677

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.018

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC 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 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, 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

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 SICAV

Fecha de registro: 06/04/01

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte más del 10% 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 entre un 0% y 100% 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 exposición 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 (público 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. El grado de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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 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	278.174	278.174
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	3.978	14,3008	14,1872	14,8252
2.017	4.045	14,5397	13,7857	14,5788
2.016	3.835	13,7861	11,7734	13,8186
2.015	3.669	13,1881	12,5566	13,9285

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		
0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	Mixta	Al fondo

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	0,03	0,04	0,03	0,33
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
-1,64	-1,64	1,12	0,44	0,23	5,47	4,53	3,56	9,80

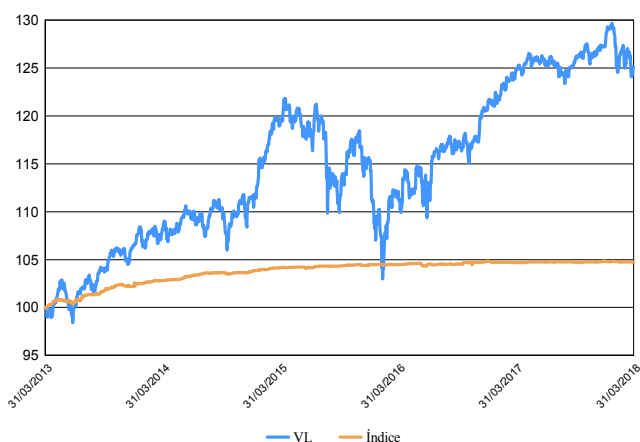
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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	0,48	0,51	1,94	1,88	2,12	2,21

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.

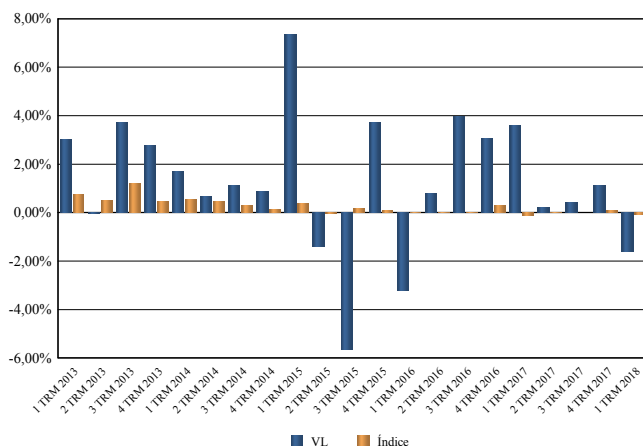
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

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	3.729	93,75	3.682	91,04
* Cartera interior	924	23,24	948	23,43
* Cartera exterior	2.805	70,51	2.734	67,60
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	4,67	341	8,44
(+/-) RESTO	63	1,58	21	0,53
TOTAL PATRIMONIO	3.978	100,00%	4.045	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)	4.045	4.000	4.045	
(+/-) 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	-1,62	1,11	-1,62	-398,91
(+) Rendimientos de gestión	-1,40	1,47	-1,40	-298,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-81,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) 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	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,05	-0,14	-0,05	-66,72
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-1,31	1,64	-1,31	-180,50
(+/-) Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,04	30,32
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,38	-0,24	-92,49
- Comisión de la sociedad gestora	-0,17	-0,28	-0,17	-37,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	25,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-11,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-66,98
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-7,57
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-7,57
+ 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)	3.978	4.045	3.978	

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

3. Inversiones financieras

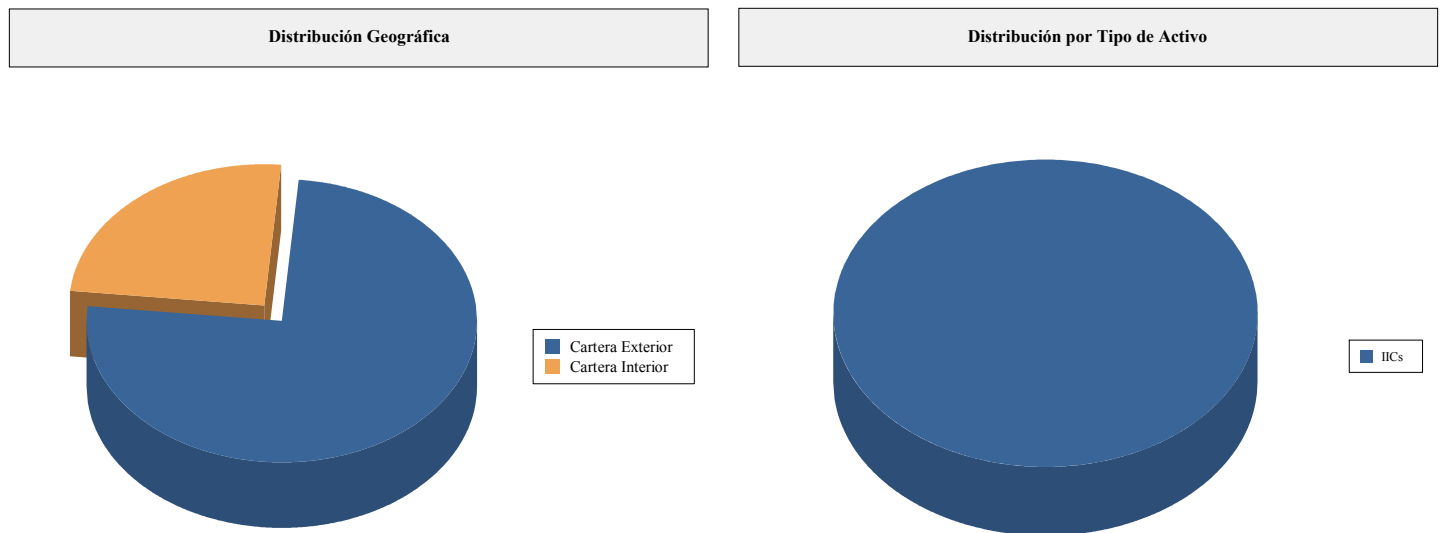
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Belgravia Epsilon FI	EUR	172	4,31	187	4,63
IIC Cartesio X FI	EUR	121	3,05	122	3,02
IIC Elcano Inversiones Financieras SICAV	EUR	107	2,68	117	2,89
IIC Metavalor Internacional FI	EUR	133	3,33	133	3,29
IIC OKAVANGO DELTA Clase I	EUR	210	5,28	203	5,03
IIC Cartesio Y FI	EUR	182	4,58	185	4,58
TOTAL IICs INTERIOR		924	23,23	948	23,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		924	23,23	948	23,44
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	179	4,49	182	4,50
IIC Sycomore Partners - IB	EUR	157	3,95	160	3,95
IIC BNY Mellon - Absolute Return Equity Fund -€TH	EUR	108	2,72	107	2,64
IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	125	3,13	125	3,10
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	93	2,34	97	2,39
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	101	2,53	0	0,00
IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	110	2,77	112	2,76
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	111	2,78	107	2,66
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	211	5,30	217	5,35
IIC UBAM - SNAM Japan Equity-I CAP	JPY	50	1,26	52	1,28
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	121	3,05	122	3,02
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	212	5,32	218	5,40
IIC ABERDEEN Global - Emerging Markets Equity-I2	USD	78	1,97	81	2,01
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	110	2,76	109	2,69
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	127	3,18	131	3,25
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	167	4,20	160	3,96
IIC BB Global Macro "I" (EUR)	EUR	99	2,50	101	2,49
IIC Invesco Global Total Return Bond Fund -C	EUR	125	3,13	125	3,10
IIC DNCA Invest- Miuri	EUR	98	2,47	100	2,47
IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	224	5,62	229	5,66
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	83	2,08	86	2,13
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	117	2,95	113	2,80
TOTAL IICs EXTERIOR		2.805	70,50	2.735	67,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.805	70,50	2.735	67,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.729	93,73	3.682	91,05

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 vendidos	128	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		128	
IBEX	Futuros comprados	97	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	34	Inversión
FESB	Futuros comprados	185	Inversión
Total Subyacente Otros		315	
TOTAL OBLIGACIONES		444	

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

Existen cuatro accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 16,37% (651256,34), 50,85% (2022884,57), 16,37% (651256,34) y 16,37% (651256,34)

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 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 Nemorino ha mantenido una estructura de cartera moderada y muy estable, fundamentalmente de renta variable, bolsa flexible, gestión alternativa, renta fija corporativa y liquidez. Se han producido un único cambio en cartera. Se ha incluido un fondo de retorno absoluto, fondo market neutral de REITs europeos, como F&C Real Estate Equity. La inversión en renta variable global (incluyendo la proporción de renta variable de los fondos mixtos o flexibles) se ha mantenido en niveles del 50% - 62% durante el periodo, modulándose vía derivados. Se ha llevado a cabo una gestión muy táctica, operaciones de corto plazo (muchas de ellas de pocos días), con los derivados durante el trimestre. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del -1,64%, razonable, para el riesgo asumido, teniendo en cuenta la rentabilidad del índice MSCI World (-4,06%). La Sociedad ha obtenido menor rentabilidad que la Letra del Tesoro a un año (-0,10%). Los fondos que más rentabilidad han aportado han sido Okavango Delta-I FI (+2,74%) y Schroder - GAIA Egerton Equity (+4,19%). Los fondos que detraen más rentabilidad durante el periodo son Elcano Inversiones Financieras (-9,51%) y Belgravia Epsilon FI (-8,39%). El número de accionistas se ha mantenido estable en 102. El patrimonio también se ha mantenido estable en 4 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el año ha sido el 0,47%, un 0,17% de gestión, un 0,02% de depósito y un 0,28% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 86% del patrimonio. La volatilidad de la Sociedad en el periodo ha sido moderada (6,30%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,18%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 14,59%). El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno durante el periodo en un entorno de mercados positivo. La evolución futura de las Bolsas 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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.