

INVERSIONES BANIAR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1.113

Informe Trimestral del Tercer 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: 12/05/00

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: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

Descripción general

La Sociedad invertirá entre un 50% 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 máximo 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	1.775.388	1.775.388
Nº de accionistas	105	105
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
Tercer Trimestre 2.018	8.097	4,5605	4,5020	4,6165
2.017	8.167	4,6002	4,5450	4,6510
2.016	7.604	4,5613	4,2290	4,5614
2.015	7.559	4,4420	4,3548	4,5692

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		
0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,02	0,45	1,14
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 SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
-0,86	0,53	0,23	-1,61	-0,01	0,85	2,69	1,29	5,15

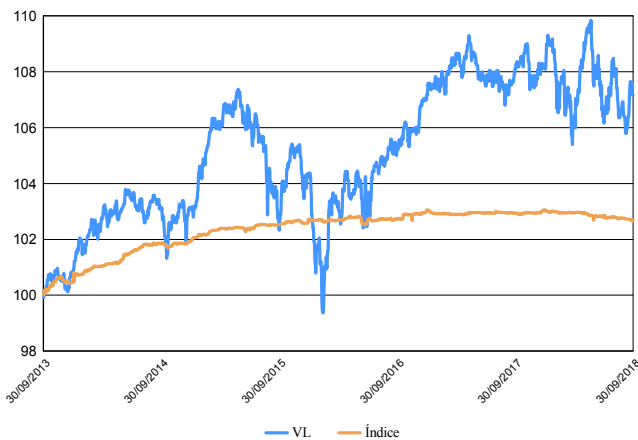
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
1,40	0,46	0,47	0,45	0,43	1,69	1,36	1,06	0,85

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.

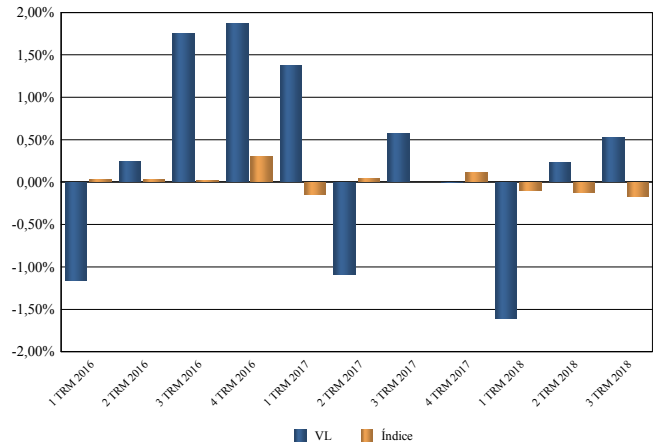
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

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	7.497	92,59	7.501	93,14
* Cartera interior	2.415	29,82	2.378	29,52
* Cartera exterior	5.082	62,77	5.123	63,61
* 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)	468	5,78	424	5,26
(+/-) RESTO	132	1,63	129	1,60
TOTAL PATRIMONIO	8.097	100,00%	8.054	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)	8.054	8.036	8.167	
(+/-) 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	0,52	0,22	-0,87	152,33
(+/-) Rendimientos de gestión	0,76	0,45	-0,17	164,76
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-32,99
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,16	-0,04	0,26	-483,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,76	-0,69	-1,62	8,97
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,69	1,10	0,46	-38,48
(+/-) Otros resultados	0,66	0,08	0,71	710,98
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,75	-9,07
- Comisión de la sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	-0,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-10,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	0,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	1,03
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-3,36
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-3,36
+ 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)	8.097	8.054	8.097	

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	%
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	75	0,93	62	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		75	0,93	62	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		75	0,93	62	0,77
IIC Avance Global - A	EUR	231	2,85	228	2,83
IIC Belgravia Epsilon FI	EUR	239	2,95	244	3,03
IIC Mutuafondo Bonos Financieros FI	EUR	108	1,34	107	1,33
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	58	0,72	57	0,71
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	342	4,22	338	4,20
IIC MARAL MACRO FI	EUR	199	2,46	200	2,48
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	100	1,24	104	1,30
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	58	0,71	57	0,71
IIC Mutuafondo FI	EUR	596	7,36	595	7,39
IIC Renta 4 Pegasus FI	EUR	159	1,96	159	1,97
TOTAL IICs INTERIOR		2.090	25,81	2.089	25,95
IIC K Fund Capital SCR	EUR	54	0,67	55	0,68
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	196	2,42	171	2,13
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO Y OTROS INTERIOR		250	3,09	226	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.415	29,83	2.378	29,53
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	284	3,51	240	2,98
IIC Sycomore Partners - IB	EUR	221	2,73	220	2,73
IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	149	1,84	0	0,00
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	153	1,90	152	1,89
IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	152	1,88	0	0,00
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	177	2,18	179	2,23
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	157	1,94	162	2,01
IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	411	5,08	0	0,00
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	130	1,61	0	0,00
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	201	2,49	199	2,48
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	191	2,35	181	2,25
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	110	1,36	106	1,32
IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	174	2,15	174	2,16
IIC Pareturn Cartesio Equity-BI	EUR	215	2,66	217	2,69
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	169	2,09	0	0,00
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	178	2,20	0	0,00
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	261	3,22	187	2,33
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	185	2,29	185	2,30
IIC BB Global Macro "I" (EUR)	EUR	164	2,02	163	2,03
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	241	2,97	237	2,94
IIC Abante Global Funds - Spanish Opportunities-€A	EUR	158	1,95	160	1,99
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	151	1,87	148	1,84
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	211	2,61	212	2,63
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	84	1,04	90	1,12
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	170	2,10	172	2,13
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	164	2,02	162	2,01
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	173	2,14	169	2,10
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	0	0,00	102	1,26
IIC Putnam Total Return-M	EUR	0	0,00	129	1,60
IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	0	0,00	102	1,26
IIC UBAM - SNAM Japan Equity-I CAP	JPY	0	0,00	146	1,81
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	0	0,00	199	2,47
IIC Epsilon Fund - Emerging Bond Total Return	EUR	0	0,00	295	3,67
IIC DNCA Invest- Miuri	EUR	0	0,00	174	2,16

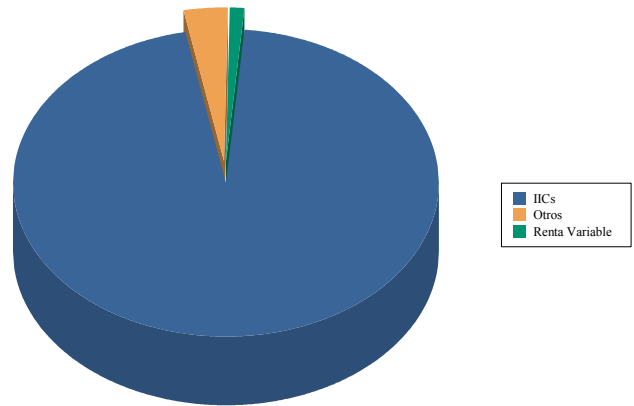
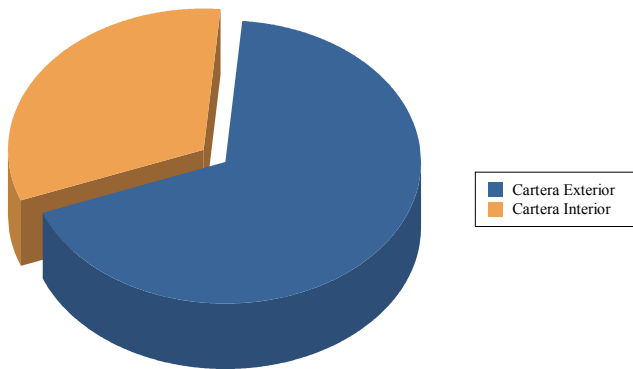
IIC Capital International GR Em Total Opp- Z EUR	EUR	0	0,00	177	2,19
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	74	0,92	74	0,92
TOTAL IICs EXTERIOR		5.108	63,12	5.113	63,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.108	63,12	5.113	63,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.522	92,95	7.491	93,03

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
FESB	Futuros comprados	667	Inversión
ND100	Futuros vendidos	129	Inversión
SP500	Futuros vendidos	374	Inversión
Total Subyacente Otros		1.170	
TOTAL OBLIGACIONES		1.170	

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

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.

Existen dos accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 60,09% (4865063,04) y 36,23% (2933468,23)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el tercer trimestre del año con un resultado positivo en el índice de renta variable global, con una subida del 5% en el trimestre, donde la volatilidad ha permanecido en niveles muy contenidos. No obstante, aunque el resultado agregado para la bolsa global es bueno, durante el periodo hemos podido observar una dispersión de resultados entre regiones muy elevado.

En el ámbito macroeconómico, los efectos colaterales de la guerra comercial comienzan a observarse en la ralentización de algunos indicadores adelantados de actividad y producción. Sin embargo, las lecturas que observamos siguen apuntando en la misma dirección y dando señales de expansión económica en prácticamente todas las regiones del globo. En el caso de Estados Unidos, los datos de la economía americana siguen siendo muy fuertes y han mostrado una resiliencia ante las dudas de las tensiones comerciales muy elevada. La economía americana creció un 4,2% en el segundo trimestre del año y los indicadores de confianza del consumidor siguen registrando nuevos máximos de la última década. En este escenario, el índice mundial de renta variable sumaba un 4,84% en moneda local durante el tercer trimestre y un 5,08% en euros, debido a un comportamiento prácticamente neutro de las divisas. Sin embargo, gran parte de esta subida viene explicada por el buen comportamiento de la bolsa americana, mientras que el resto de los mercados han tenido un comportamiento menos brillante.

A nivel sectorial, la dispersión de resultados entre sectores ha sido elevada. No obstante, se mantiene la tendencia que venimos observando desde hace varios meses donde los sectores "growth" siguen generando un mejor comportamiento relativo que los sectores "value". Así, con el cierre del trimestre en moneda local destacaban positivamente: Tecnología (8,08%), y Sanidad (+11,34%). Por el lado negativo, Materiales y Utilities se quedaron con un resultado muy plano.

En renta fija, el trimestre ha sido ligeramente negativo para la gran mayoría de categorías, donde tan sólo el crédito high yield ha conseguido terminar el trimestre ofreciendo rendimientos totales positivos. En Estados Unidos, la buena evolución de los datos macroeconómicos y el empleo siguen incrementando presión sobre las rentabilidades exigidas a los bonos de gobierno a más largo plazo. Además, la Reserva Federal decidió una nueva subida de los tipos de interés de 25 puntos básicos, tal y como estaba previsto, lo que sitúa los tipos de interés a corto plazo por encima del 2%. En Europa, el escenario ha sido muy similar al americano, aunque con algunas diferencias. Si bien el bono alemán a 10 años ha sufrido un ligero repunte en términos de TIR, el movimiento ha sido menos acusado y se mantiene en la zona del 0,50%. Donde sí hemos podido apreciar una volatilidad significativa ha sido en la deuda italiana, donde el bono a 10 años cerró el mes de septiembre ofreciendo una TIR del 3,40%.

En el apartado de materias primas, el trimestre nos ha dejado resultados distintos en función del activo elegido, una dinámica que llevamos observando durante todo el año. El precio del petróleo mantiene su camino de recuperación y supera de nuevo la zona de los 80 dólares por barril, beneficiándose de la fortaleza de la demanda y los problemas de algunos países productores como Venezuela o Irán. Por su parte, el oro continúa con su dinámica negativa y acumula ya 6 meses de caídas. Aunque los movimientos no están siendo acusados, este goteo de precios ha llevado al oro a perder la zona de los 1.200 dólares por onza y ya acumula una pérdida en el año del 9%.

Durante todo el trimestre Inversiones Baniar ha mantenido una estructura de cartera prudente y muy diversificada. La inversión en renta variable global (incluyendo la proporción de renta variable de los fondos mixtos o flexibles) se ha mantenido en niveles del 15% - 25% durante el periodo. El grueso de la inversión se encuentra materializada en fondos de renta fija conservadores y gestión alternativa orientada al retorno absoluto. En esta categoría, se han producido varios cambios: salen de cartera los fondos: Edmond de Rothschild, Putnam Total Return, Star Fund, UBAM SNAM Japan Equity, MFS European Value Fund, Epsilon Fund y DNCA Invest Miuri; y ha entrado en cartera los siguientes fondos: BSF European Absolute Return, Aegon European ABS, Tokio Marine, Legg Mason Western Asset Macro Opportunities y Old Mutual Pacific Equity. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del 0,53%, razonable teniendo en cuenta la rentabilidad del índice MSCI World (5,08%), y la rentabilidad ofrecida por la Letra del Tesoro a un año (-0,17%). Los fondos que más rentabilidad han aportado en el periodo han sido Tokio Marine Fund-Japanes Equity (7,44%), y TRowe Price Funds (6,22)%. Los fondos que detraen más rentabilidad durante el periodo son Cygnus Utilities Infrastructure Renewable, con una pérdida del -2,81%, y Legg Mason Western Asset Macro Opportunities que retrocede un 2,19%. El número de accionistas se ha mantenido en 105. El patrimonio también se ha mantenido en 8,1 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el año ha sido el 0,46%, un 0,19% de gestión, un 0,03% de depósito y un 0,23% por otros conceptos. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 85,83% del patrimonio. La volatilidad de la Sociedad en el periodo ha sido moderada (3,81%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,24%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 10,45%) 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

Los costes de transacción del año 2017 ascendieron a un 0,02% del patrimonio medio de la IIC.