

## CARTERA KEFREN SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2.394

### Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2.018

|                     |                                       |                            |            |
|---------------------|---------------------------------------|----------------------------|------------|
| <b>Gestora:</b>     | ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC 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 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                   | 45.394.394     | 45.394.394       |
| Nº de accionistas                               | 101            | 101              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha                  | Patrimonio fin de periodo<br>(miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|------------------------|---|-------------------|--------|--------|
|                        |   | Fin del periodo   | Mínimo | Máximo |
| Tercer Trimestre 2.018 | 78.761                                      | 1,7350            | 1,7068 | 1,7464 |
| 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  | 0,18         | 0,00         | 0,18  | 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                 | 0,21           | 0,38             | 0,74       | 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 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 |
| 0,01                | 0,18           | 1,93           | -2,07          | 2,60           | 2,70      | 5,38      | 9,19      | 8,48      |

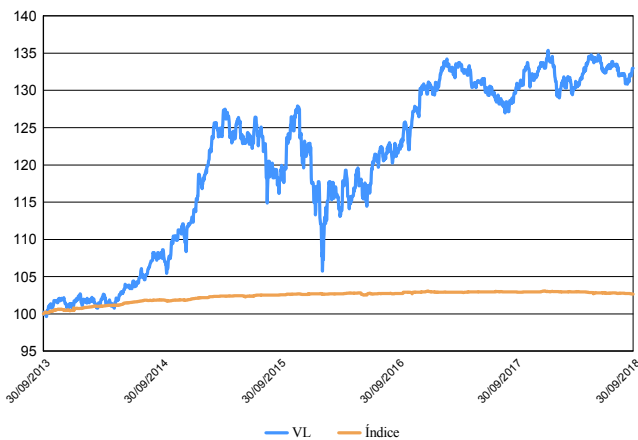
### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| 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 |
| 0,75                | 0,26           | 0,25           | 0,25           | 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.

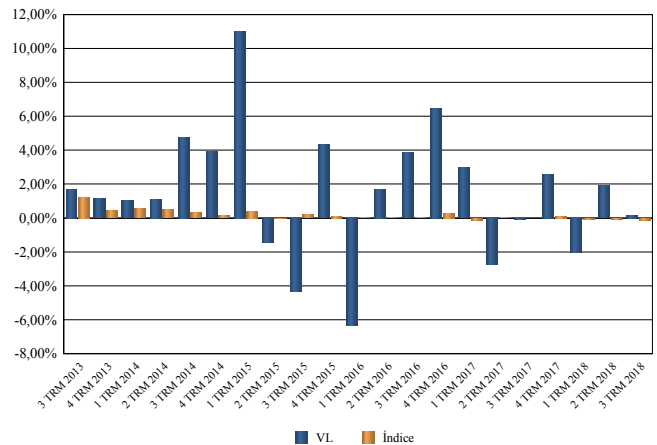
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

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                 | 67.954             | 86,28              | 63.523               | 80,80              |
| * Cartera interior                          | 21.528             | 27,33              | 16.590               | 21,10              |
| * Cartera exterior                          | 46.363             | 58,87              | 46.873               | 59,62              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 64                 | 0,08               | 60                   | 0,08               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 10.732             | 13,63              | 15.019               | 19,10              |
| (+/-) RESTO                                 | 74                 | 0,09               | 73                   | 0,09               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>78.761</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>78.615</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)                                      | 78.615                       | 77.124                         | 78.753                    |   |
| (+/-) Compra/venta de acciones  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos  | 0,20                         | 1,89                           | 0,01                      | -528,52                                   |
| (+ ) Rendimientos de gestión  | 0,29                         | 1,98                           | 0,27                      | -475,48                                   |
| + Intereses   | 0,04                         | 0,07                           | 0,22                      | -48,00                                    |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,18                           | 0,18                      | -100,00                                   |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)                                     | 0,00                         | 0,11                           | 0,11                      | -96,92                                    |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)                                      | 0,01                         | 1,15                           | 0,51                      | -99,56                                    |
| (+/-) Resultados en derivados (realizada o no)                                      | 0,15                         | 0,07                           | 0,38                      | 101,43                                    |
| (+/-) Resultados en IIC (realizada o no)  | -0,03                        | 0,81                           | -0,74                     | -104,15                                   |
| (+/-) Otros resultados  | 0,12                         | -0,41                          | -0,39                     | -128,28                                   |
| (+/-) Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,09                        | -0,09                          | -0,27                     | -53,04                                    |
| - Comisión de la sociedad gestora   | -0,06                        | -0,06                          | -0,18                     | 0,77                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 0,75                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -40,58                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 0,92                                      |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -14,90                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuentos a favor de la IIC  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | 0,00                                      |
| + 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)  | 78.761                       | 78.615                         | 78.761                    |   |

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

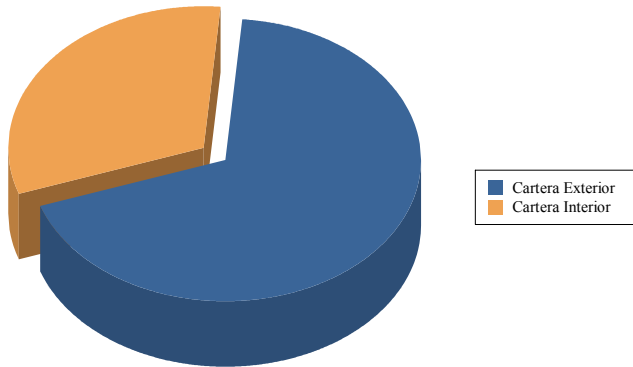
| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Preferentes BBVA S.A. 7,00 2019-02-19                     | EUR    | 818              | 1,04  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>   |        | 818              | 1,04  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR</b>                 |        | 818              | 1,04  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>                          |        | 818              | 1,04  | 0                | 0,00  |
| IIC Altair Bolsa FI                                       | EUR    | 741              | 0,94  | 733              | 0,93  |
| IIC COBAS INTERNACIONAL, FI                               | EUR    | 6.472            | 8,22  | 6.772            | 8,61  |
| <b>TOTAL IICs INTERIOR</b>                                |        | 7.213            | 9,16  | 7.504            | 9,54  |
| Depósito BANKIA S.A 2,00 2018-11-30                       | USD    | 1.292            | 1,64  | 1.281            | 1,63  |
| Depósito BANCA MARCH SA 1,80 2018-12-14                   | USD    | 2.327            | 2,95  | 2.309            | 2,94  |
| Depósito Banco Caminos 0,08 2019-06-04                    | EUR    | 4.000            | 5,08  | 4.000            | 5,09  |
| Depósito Banco Caminos 0,08 2019-08-13                    | EUR    | 2.000            | 2,54  | 0                | 0,00  |
| Depósito BANKIA S.A 2,80 2019-09-13                       | USD    | 3.878            | 4,92  | 0                | 0,00  |
| Depósito BANKIA S.A 1,95 2018-09-21                       | USD    | 0                | 0,00  | 1.496            | 1,90  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>                           |        | 13.496           | 17,13 | 9.086            | 11,56 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>             |        | 21.528           | 27,33 | 16.590           | 21,10 |
| IIC H20 Moderato  | EUR    | 2.041            | 2,59  | 2.048            | 2,61  |
| IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)                    | EUR    | 5.875            | 7,46  | 5.847            | 7,44  |
| IIC ARTEMIS GB EM MK "I" (USD)                            | USD    | 2.288            | 2,91  | 3.287            | 4,18  |
| IIC Artemis Global Emerging Markets fund "I" (EUR)        | EUR    | 1.437            | 1,82  | 0                | 0,00  |
| IIC Institutional Cash Series Plc - Institutional         | USD    | 131              | 0,17  | 129              | 0,16  |
| IIC LM Royce US Small Cap Opp "X" (USD)                   | USD    | 2.768            | 3,51  | 2.711            | 3,45  |
| IIC Tokio Marine Funds JPN Eq Focus B                     | EUR    | 7.358            | 9,34  | 6.997            | 8,90  |
| IIC Lyxor/Tiedemann ARB STRAT "I"                         | USD    | 2.214            | 2,81  | 2.202            | 2,80  |
| IIC EnhancedYield Short-Term Fund "H" (USD)- Muzin        | USD    | 4.351            | 5,52  | 4.266            | 5,43  |
| IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities          | EUR    | 4.391            | 5,57  | 2.963            | 3,77  |
| IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)         | EUR    | 2.524            | 3,20  | 2.560            | 3,26  |
| IIC BMO LGM Global Emerging Market Smaller Compani        | USD    | 964              | 1,22  | 577              | 0,73  |
| IIC BMO LGM Global Emerging Markets Smaller Compan        | USD    | 1.993            | 2,53  | 2.154            | 2,74  |
| IIC Candriam Equity L Biotechnology "I"                   | USD    | 2.285            | 2,90  | 2.120            | 2,70  |
| IIC Vitruvius Greater China Equity "BI"(USD)              | USD    | 3.774            | 4,79  | 0                | 0,00  |
| IIC Boussard & Gavaudan SICAV                             | EUR    | 1.473            | 1,87  | 1.493            | 1,90  |
| IIC Comgest Growth PLC - Emerging Markets €IA             | EUR    | 0                | 0,00  | 3.524            | 4,48  |
| IIC GAM Star fund plc- MBS Total Return "INS" (USD)       | USD    | 0                | 0,00  | 3.481            | 4,43  |
| <b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>                                |        | 45.866           | 58,21 | 46.358           | 58,98 |
| IIC PRAX Capital China Growth Fund III, SICAR             | USD    | 497              | 0,63  | 514              | 0,65  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO Y OTROS EXTERIOR</b> |        | 497              | 0,63  | 514              | 0,65  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>             |        | 46.363           | 58,84 | 46.873           | 59,63 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                      |        | 67.890           | 86,17 | 63.462           | 80,73 |

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

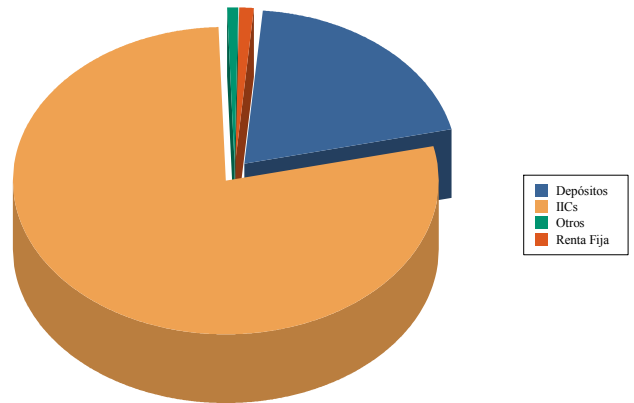
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



## 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.

Existe un accionista con participación superior al 5% en la SICAV: 98,48% (77567666,82)

## 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 elevada.

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%.

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 con la incorporación de Artemis Global Emerging Market y Vitruvius Greater China Equity. Por otra parte, algunos fondos fueron retirados de la cartera, como lo son: GAM Star Fund y Comgest Growth Emerging Markets. 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 0,19%, mejor que la obtenida por la Letra del Tesoro a un año (-0,17%). La rentabilidad ha sido razonable teniendo en cuenta el resultado del índice mundial MSCI World (5,08%) 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 101. El patrimonio se ha mantenido cerca de los 78,7 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el periodo ha sido el 0,26%, un 0,06% de gestión, un 0,03% de depósito y un 0,17% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable en un entorno de mercados negativo. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 77,66% del patrimonio. La volatilidad de la Sociedad en el periodo ha sido moderada (3,67%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,24%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 10,45%). 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."

Los costes de transacción del año 2017 ascendieron a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC.