

ABANTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2560

Informe Semestral del Primer Semestre 2017**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.

Correo Electrónicoinfo@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora.

Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) más del 75% de la exposición total en activos de renta variable, y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 30-80%. No hay predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 25% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá principalmente en valores de alta capitalización bursátil, sin descartar la inversión en valores de media/baja capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la

del emisor. La duración media oscilará de 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España."

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.143.145,26	3.798.848,91
Nº de Partícipes	919	794
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	59.143	14,2748
2016	52.633	13,8550
2015	48.737	12,9554
2014	30.124	11,9826

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	3,03	-1,71	4,82	7,44	3,55	6,94	8,12	15,71	13,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	17-05-2017	-1,39	17-05-2017	-5,01	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,88	19-06-2017	1,35	01-03-2017	2,73	22-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	6,19	7,33	9,04	8,54	12,81	14,96	9,11	7,57
Ibex-35	12,55	13,54	11,40	14,25	17,93	25,68	21,65	18,82	28,30
Letra Tesoro 1 año	0,76	1,06	0,15	0,68	0,24	0,44	0,27	0,38	2,24
MSERWI Index	8,71	7,22	9,96	10,36	9,39	14,08	11,24	18,14	10,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,27	6,27	6,27	6,27	6,27	6,27	7,73	4,88	12,23

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

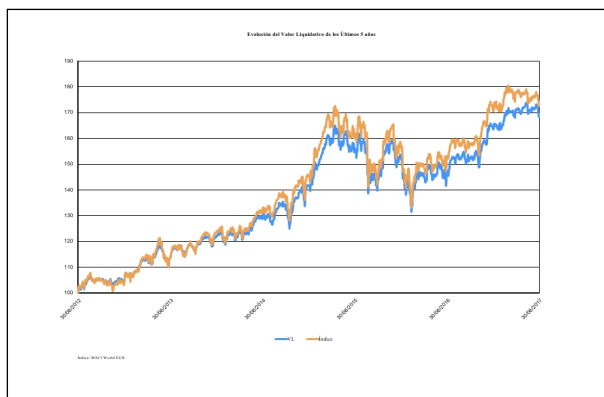
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,51	0,51	2,05	2,12	2,17	2,26

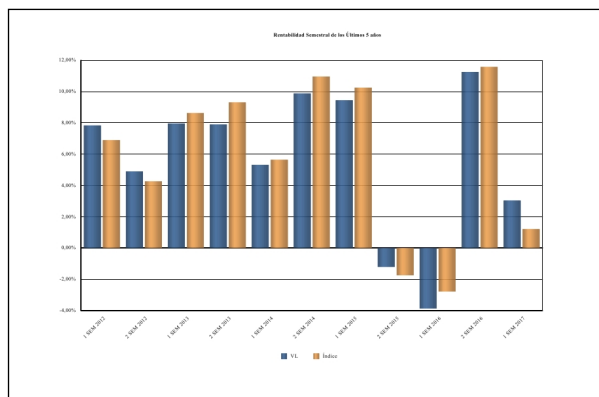
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	21.289	314	-0,12
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	171.307	2.729	0,66
Renta Variable Mixta Euro	47.275	1.853	0,84
Renta Variable Mixta Internacional	211.615	2.326	1,51
Renta Variable Euro	86.302	1.145	5,43
Renta Variable Internacional	59.499	867	3,03
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	308.902	4.637	1,11
Global	144.780	954	3,59
Total fondos	1.050.969	14.826	1,88

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.031	93,05	47.642	90,52
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	55.031	93,05	47.642	90,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.034	6,82	4.989	9,48
(+/-) RESTO	78	0,13	2	0,00
TOTAL PATRIMONIO	59.143	100,00 %	52.633	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.633	47.130	52.633	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,24	0,41	8,24	2.331,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,70	10,74	2,70	-36.063,57
(+) Rendimientos de gestión	3,35	11,44	3,35	-35.993,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-35.673,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	0,48	0,34	-15,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,08	10,90	3,08	-65,91
± Otros resultados	-0,07	0,06	-0,07	-237,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,75	-0,70	20,89
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	18,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,19
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-52,82
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-91,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	8,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.143	52.633	59.143	

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

3. Inversiones financieras

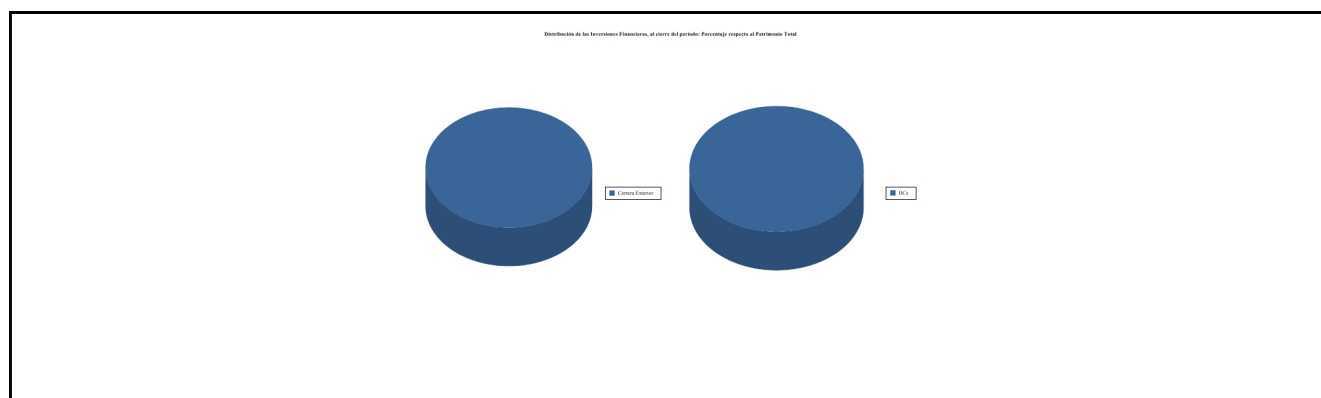
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	55.016	93,03	47.639	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.016	93,03	47.639	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.016	93,03	47.639	90,52

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros vendidos	2.351	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2351	
DJEU50	Futuros vendidos	671	Inversión
ND100	Futuros vendidos	400	Inversión
NKY	Futuros comprados	1.324	Inversión
SP500	Futuros comprados	425	Inversión
Total otros subyacentes		2820	
TOTAL OBLIGACIONES		5170	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o 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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 14562 (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Semestre positivo para los mercados financieros internacionales. El índice mundial de renta variable subía un 7,05% en moneda local y un 1,20% en euros, debido a la fuerte apreciación del euro frente a la mayoría de divisas durante esta primera parte del año. Los mercados mantuvieron la inercia positiva que arrastran desde finales del año pasado, que además se vio reforzada por los buenos datos macroeconómicos publicados en prácticamente todos los países.

Uno de los mercados con mejor recorrido en este primer semestre ha sido el español. El Ibex-35, después de registrar un peor comportamiento relativo en los dos últimos años, acumula una rentabilidad en 2017 del 11,68%. No obstante, el bono de gobierno español acumula una rentabilidad negativa durante el primer semestre del 1,14%, como consecuencia de la mejora de las perspectivas económicas en la Eurozona y del aumento de los tipos de interés de largos plazos en Europa.

Destaca el buen comportamiento de los mercados emergentes, tanto en renta fija como en renta variable, donde el índice MSCI EMF acumula rentabilidades cercanas al 10% medido en euros.

A nivel sectorial, en renta variable, el comportamiento ha sido dispar. Después de la rotación sectorial que vimos a finales del año pasado hacia sectores "value", durante esta primera parte del año, los sectores "growth" han tenido un mejor comportamiento relativo. Así, destacaban positivamente tecnología (+8,17%) y sanidad (+6,18%), y negativamente energía (-17,70%), y telecomunicaciones (-9,01%).

En renta fija resultados positivos a excepción de los bonos de gobierno europeos, y donde los activos de riesgo han tenido un mejor comportamiento relativo. El bono estadounidense a 10 años tuvo una evolución estable, y ha reducido 15 puntos básicos en TIR cerrando el mes de junio en el 2,30%. Sin embargo, el bono alemán acumula un repunte de más de 25 puntos básicos y cede un 3,65% en precio, convirtiéndose en uno de los peores activos en renta fija de 2017. La renta fija corporativa High Yield y la deuda emergente tuvieron un trimestre muy positivo, proporcionando rentabilidades a sus tenedores entre el 5% y 6%.

En el apartado de materias primas el semestre ha tenido resultados dispares. El oro acumuló una rentabilidad cercana al 8% y el petróleo cedió un 13% (Brent \$), perdiendo la zona de los 50 dólares por barril.

Durante todo el semestre Abante Bolsa ha mantenido una cartera de renta variable muy estable. Durante el trimestre la exposición neta a renta variable mundial ha rondado el 95%, modulándose ligeramente vía derivados, habiéndose invertido el resto en liquidez. En la cartera de variable solo se ha producido un cambio, se ha sustituido el fondo indiciado Fidelity Euro Stoxx 50 por Eleva European Selection para aumentar la exposición a gestión activa en Europa. La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del 3,03%, que compara bien con la rentabilidad del MSCI World del 1,20%. La rentabilidad ha sido mejor que la obtenida por la Letra del Tesoro a un año (-0,10%). El menor peso en renta variable (frente a un índice invertido al 100%), no ha aportado valor en el periodo, aunque han sido compensadas por una buena selección de fondos que, de media, han batido a sus índices de referencia. La selección de fondos ha sido muy positiva en términos generales. Los fondos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido el Jupiter European Growth, un 15,26%, y el Alken European Opportunities, un 13,42%. Los fondos que menos rentabilidad han aportado han sido el Heptagon-Yacktman US Equity, un -1,38% y Robeco US Large Cap con un -1,75%. El número de partícipes se ha incrementado pasando de 794 a 919. El patrimonio se ha incrementado pasando de 52,6 a 59,1 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el periodo ha sido el 1,01, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,34% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha sido bueno durante el periodo al igual que el resto de la gama de productos, en un entorno positivo de mercados. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 28% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido media (6,80%), superior a la de la Letra del Tesoro (1,08%) pero bastante menor que la de algunos índices de renta variable (Ibex 12,85%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0004240861 - IIC BNY Mellon - S&P 500 Index Tracker-\$C	USD	1.882	3,18	1.879	3,57
IE00B01FHV31 - IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	1.575	2,66	1.485	2,82
IE00B1BXJ072 - IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€	EUR	4.895	8,28	3.944	7,49
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	4.690	7,93	4.211	8,00
IE00B61H9W66 - IIC Heptagon - Yackman US Equity Fund-\$I	USD	5.236	8,85	4.094	7,78
LU0100598282 - IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	3.647	6,17	2.669	5,07
LU0132667519 - IIC UBAM - SNAM Japan Equity-I CAP	JPY	1.853	3,13	1.871	3,56
LU0188798671 - IIC PICTET - USA Index-I\$	USD	5.351	9,05	5.338	10,14
LU0188802960 - IIC PICTET - Japan Index-I¥	JPY	953	1,61	933	1,77
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	3.637	6,15	2.772	5,27
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	4.906	8,29	4.329	8,22
LU0370789215 - IIC Fidelity Euro Stoxx 50-Y	EUR	0	0,00	3.619	6,88
LU0866838575 - IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	3.613	6,11	2.519	4,79
LU0886779783 - IIC Aberdeen Global- Emerging Markets Equity - G2	USD	1.690	2,86	1.558	2,96
LU0946223103 - IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	3.641	6,16	2.521	4,79
LU0975848697 - IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	3.830	6,48	3.898	7,41
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	3.618	6,12	0	0,00
TOTAL IIC		55.016	93,03	47.639	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.016	93,03	47.639	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.016	93,03	47.639	90,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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