

ABANTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2560

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019**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+ (S&P)

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

Plaza de Independencia 6

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,00
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. 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	7.812.201,05	7.248.466,19
Nº de Partícipes	1.756	1.658
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	122.220	15,6448
2018	100.769	13,9022
2017	67.780	14,8810
2016	52.633	13,8550

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	12,53	12,53	-11,69	4,15	5,62	-6,58	7,41	6,94	15,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	03-01-2019	-1,35	03-01-2019	-2,81	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,19	04-01-2019	2,19	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,54	9,54	13,75	5,60	7,98	10,51	6,96	12,81	9,11
Ibex-35	12,24	12,24	15,62	10,37	13,24	13,49	12,79	25,68	18,82
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,35	0,24	0,35	0,29	0,55	0,44	0,38
MSERWI Index	10,55	10,55	17,46	6,71	10,07	12,94	14,08	8,65	11,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,40	7,40	7,40	6,27	6,27	7,40	6,27	6,27	4,88

(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.

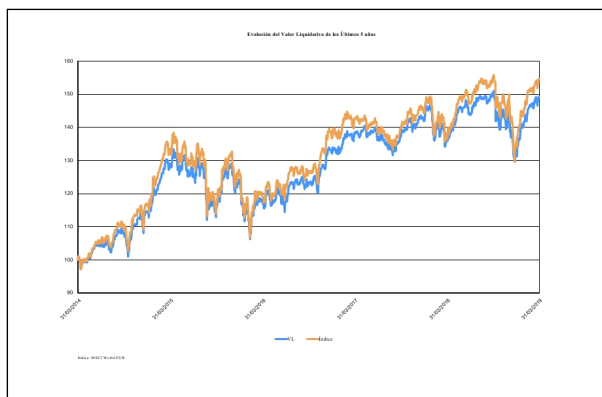
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,50	0,51	0,52	2,05	1,96	2,05	2,17

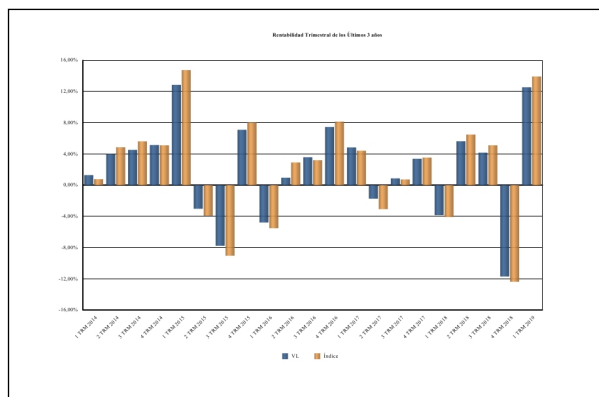
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	34.494	231	-0,11
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	112.416	1.283	2,82
Renta Variable Mixta Euro	27.142	901	-0,08
Renta Variable Mixta Internacional	388.989	3.853	7,41
Renta Variable Euro	102.573	2.522	1,65
Renta Variable Internacional	164.282	3.062	11,35
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	318.214	3.048	3,93
Global	197.509	1.623	7,04
Total fondos	1.345.618	16.524	5,85

*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	102.660	84,00	84.174	83,53
* Cartera interior	4	0,00	5	0,00
* Cartera exterior	102.655	83,99	84.169	83,53
* 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)	19.354	15,84	17.685	17,55
(+/-) RESTO	206	0,17	-1.090	-1,08
TOTAL PATRIMONIO	122.220	100,00 %	100.769	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)	100.769	95.382	100.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,27	17,66	7,27	-52,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,45	-12,29	11,45	-206,50
(+) Rendimientos de gestión	11,83	-12,00	11,83	-212,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	26,09
+ 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)	1,40	-1,66	1,40	-196,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,40	-10,37	10,40	-214,63
± Otros resultados	0,03	0,03	0,03	13,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,29	-0,38	49,14
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	11,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,83
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,05	-0,05	-216,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-29,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.220	100.769	122.220	

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

3. Inversiones financieras

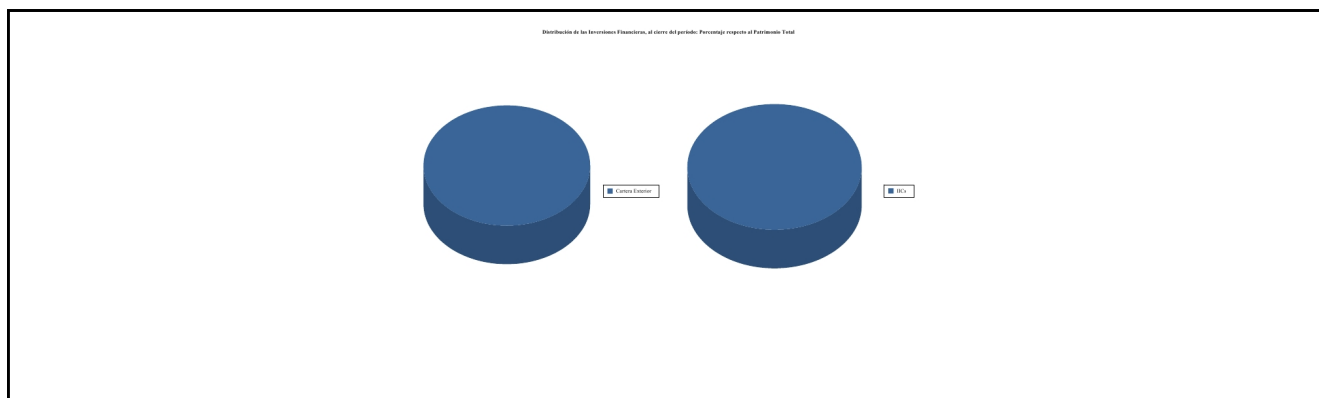
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	102.512	83,88	84.281	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.512	83,88	84.281	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.512	83,88	84.281	83,66

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
DJEU50	Compra opciones put	5.490	Inversión
Total otros subyacentes		5490	
TOTAL DERECHOS		5490	
EUR/USD	Futuros vendidos	3.741	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3741	
DAX	Futuros comprados	1.449	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	3.898	Inversión
IBEX	Futuros comprados	733	Inversión
NKY	Futuros comprados	1.824	Inversión
SP500	Futuros comprados	4.973	Inversión
Total otros subyacentes		12877	
TOTAL OBLIGACIONES		16618	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el primer trimestre del año con un comportamiento de los mercados financieros muy distinto al que pudimos observar en el tramo final de 2018. Tras un espectacular arranque de año, los mercados han mantenido su dinámica positiva y finalizamos el mes con la mayoría de los índices de renta variable marcando niveles máximos del año, lo que les permite recuperar los niveles de hace 6 meses. Durante esta primera parte del año, hemos podido observar como poco a poco algunos de los principales riesgos que preocupaban a los inversores en el anterior trimestre se han difuminado y el sentimiento de los inversores ha cambiado drásticamente, a pesar de que el escenario macroeconómico de cierta desaceleración económica no ha variado en exceso. El optimismo con el desenlace de la guerra comercial entre China y Estados Unidos sumado a un discurso de la Reserva Federal en Estados Unidos algo más laxo, sigue dibujando un escenario positivo para los activos de riesgo.
--

Precisamente, el cambio de discurso de los principales Bancos Centrales ante un escenario de menores previsiones de crecimiento a nivel global ha contribuido de forma muy notable a ese cambio de sentimiento de los inversores, lo que a su vez ha provocado un fuerte descenso en los niveles de volatilidad en los índices de renta variable con respecto a los niveles que pudimos ver a finales de año.

Por sectores, el trimestre termina con una dispersión de resultados no muy elevada, puesto que el movimiento de recuperación que hemos visto en los mercados de renta variable ha sido acompasado. No obstante, sí que hemos podido observar un mejor comportamiento relativo de los sectores más ligados al ciclo económico y que habían sufrido especialmente durante el último trimestre del año. Es el caso por ejemplo del sector tecnológico (21,68% en euros), industriales (16,24%) y energía (15,84%). Por contra, los sectores más defensivos que había logrado aguantar mejor durante las caídas, se han quedado algo más rezagados en este arranque del año, aunque también han mostrado avances significativos. En este caso, los sectores de sanidad, consumo básico y telecomunicaciones cierran el trimestre con subidas del orden del 10%.

En renta fija, caídas generalizadas en las TIR de los bonos de gobierno tras las reuniones de los Bancos Centrales que durante este trimestre han relajado su discurso de forma notable. En los mercados de crédito y emergentes, evolución muy positiva beneficiándose de las caídas en las tasas de interés sumado a la recuperación de los activos de riesgo en los mercados de renta variable. En este escenario tan propicio para el activo, la deuda corporativa, tanto en los tramos de mayor calidad crediticia como en la deuda de alto rendimiento, acumula en el año rentabilidades cercanas al 5%, que les permite recuperar las caídas que vimos el trimestre anterior.

En el apartado de materias primas, el trimestre ha mantenido una dinámica muy positiva, acompañando al resto de mercados financieros, en un escenario macroeconómico mucho más propicio para las materias primas. En este sentido, las materias primas más ligadas a la evolución del ciclo económico han recuperado con fuerza en estos primeros meses del año. Es el caso por ejemplo del petróleo, que desde comienzos de año el precio del barril de Brent acumula una subida del 27% medido en dólares y se acerca de nuevo a niveles de 70 dólares por barril. Por su parte, el oro ha mantenido un comportamiento mucho más estable y ligeramente positivo a pesar de ser considerado uno de los principales activos refugio.

Durante todo el trimestre 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. La cartera se ha mantenido bastante estable, y no se han realizado cambios en la cartera de fondos. Mantenemos la sobreponderación de la cartera de renta variable en Europa, donde encontramos mejores oportunidades de inversión, en detrimento de Estados Unidos donde las valoraciones se encuentran algo más ajustadas. También aprovechamos el comienzo de año para aumentar nuestra posición mercados emergentes. El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en las gestoras de Blackrock y MFS Meridian, a través del producto de iShares MSCI World (16,11%) y en el caso de MFS a través de MFS Global Equity (11,88%) y MFS European Value (4,08%). El fondo cierra el trimestre con una posición en derivados con un importe comprometido del 18,12% a través de una estrategia de coberturas sobre el índice Euro Stoxx 50, una posición compradora de futuros del EuroStoxx 50, Nikkei 225, Ibex 35, DAX 40 y S&P 500 y una posición vendedora de futuros de euro-dólar. Los fondos que más rentabilidad han aportado a la cartera en el periodo han sido los fondos más agresivos, como es el caso de Vontobel MTX Sustainable EM Leaders y MFS Meridian - Global Equity Fund con subidas alrededor del 15% en el periodo. En el periodo ninguno de los productos en cartera ha tenido un comportamiento negativo. La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del 12,54%, un resultado muy positivo y que compara bien con la evolución de los mercados, teniendo en cuenta su exposición a renta variable, próxima al 100% del patrimonio el fondo. La rentabilidad ha sido mejor que la de la Letra del Tesoro a un año (-0,02%) pero compara mejor con la rentabilidad del MSCI World del 12,0%. El número de partícipes se ha incrementado pasando de 1658 a 1756. El patrimonio se ha incrementado pasando de 100,8 a 122,2 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el periodo ha sido el 0,49%, 0,31% por gestión, 0,02% por depósito y 0,16% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 39,46% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido moderada (9,57%), superior a la de la Letra

del Tesoro (0,21%) pero menor que la de algunos índices de renta variable (Ibex 12,46%). 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.

Los costes de transacción del año 2018 ascendieron a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

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	2.280	1,87	1.967	1,95
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	19.685	16,11	15.021	14,91
IE00B61H9W66 - IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	9.390	7,68	7.172	7,12
IE00BYTYTL417 - IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	3.105	2,54	2.797	2,78
LU0100598282 - IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	3.809	3,12	3.452	3,43
LU0188798671 - IIC PICTET - USA Index-I\$	USD	6.508	5,32	5.612	5,57
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	4.991	4,08	3.895	3,87
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	14.523	11,88	10.747	10,67
LU0260086037 - IIC Jupiter European Growth "I" (EUR)	EUR	4.986	4,08	4.474	4,44
LU0429319774 - IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	6.409	5,24	5.592	5,55
LU0866838575 - IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	5.532	4,53	5.017	4,98
LU0975848697 - IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	5.751	4,71	5.125	5,09
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	9.503	7,78	8.338	8,27
LU1626216888 - IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	6.041	4,94	5.070	5,03
TOTAL IIC		102.512	83,88	84.281	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.512	83,88	84.281	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.512	83,88	84.281	83,66

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.