

MARAL MACRO, FI

Nº Registro CNMV: 4374

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** 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 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 FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá en renta variable, renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), y derivados sobre: crédito, tipos de cambio o índices de materias primas, siempre que cumplan con los requisitos exigidos por la normativa. No hay predeterminación por emisores/mercados (incluidos emergentes, sin limitación), capitalización, sectores o zonas geográficas (pudiendo existir concentración), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija (que podrá ser negativa), con exposición a riesgo divisa del 0-100%. Se usarán principalmente estrategias Global Macro para identificar movimientos de tipos de interés/cambio, crédito, acciones, materias primas, según el ciclo económico y otros factores macroeconómicos que puedan influir en los precios de los activos financieros. La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, sujeto siempre al VaR máximo indicado, siendo para este FI el apalancamiento esperado del 0-250%. Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, que no pertenezcan al Grupo de la Gestora. 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

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

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	1,30	0,61	1,30	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	1.120.446,20	994.478,45
Nº de Partícipes	252	287
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	11.819	10,5489
2018	10.311	10,3686
2017	33.325	10,4974
2016	55.879	10,6996

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,74	0,42	1,31	-1,22	-0,52	-1,23	-1,89	1,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	20-05-2019	-0,50	20-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23-04-2019	0,46	23-04-2019		

(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	Año t-2	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	2,50	2,14	2,96	2,72	3,04		2,67	
Ibex-35	11,57	10,88	12,24	15,62	10,37	13,49		25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,35	0,24	0,29		0,44	
AFILT1Y Index	0,16	0,11	0,20	0,35	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48	1,48	1,48	1,48	1,48		1,48	

(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.

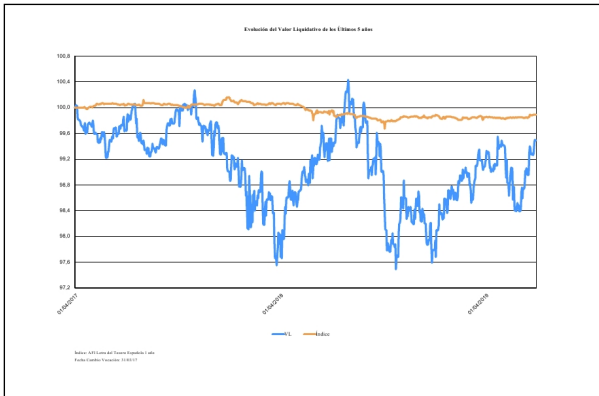
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,37	0,37	0,37	0,38	1,49	1,47	1,46	1,46

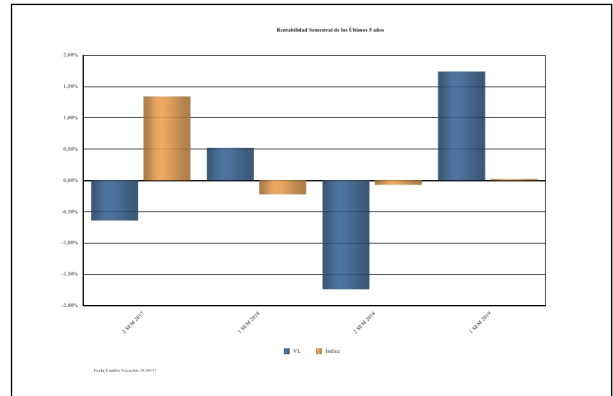
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	121.946	1.266	3,32
Renta Variable Mixta Euro	25.976	853	-1,91
Renta Variable Mixta Internacional	408.219	3.935	8,44
Renta Variable Euro	97.381	2.432	-1,10
Renta Variable Internacional	172.864	3.117	13,07
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	316.258	2.972	3,89
Global	195.381	1.582	7,48
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.338.025	16.156	6,46

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.290	70,14	7.313	70,92
* Cartera interior	5.832	49,34	6.462	62,67
* Cartera exterior	2.454	20,76	846	8,20
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	6	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.224	27,28	2.738	26,55
(+/-) RESTO	306	2,59	260	2,52
TOTAL PATRIMONIO	11.819	100,00 %	10.311	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.311	15.924	10.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,04	-44,88	12,04	-124,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	-1,62	1,67	-193,27
(+) Rendimientos de gestión	2,44	-0,87	2,44	-355,15
+ Intereses	0,22	0,12	0,22	66,32
+ Dividendos	0,12	0,04	0,12	184,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,02	0,24	874,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	-0,41	0,63	-238,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-93,57
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,35	-0,74	1,35	-265,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,01	0,06	-654,78
± Otros resultados	-0,18	0,13	-0,18	-222,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,75	-0,77	-6,74
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-10,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	52,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,32
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	262,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.819	10.311	11.819	

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

3. Inversiones financieras

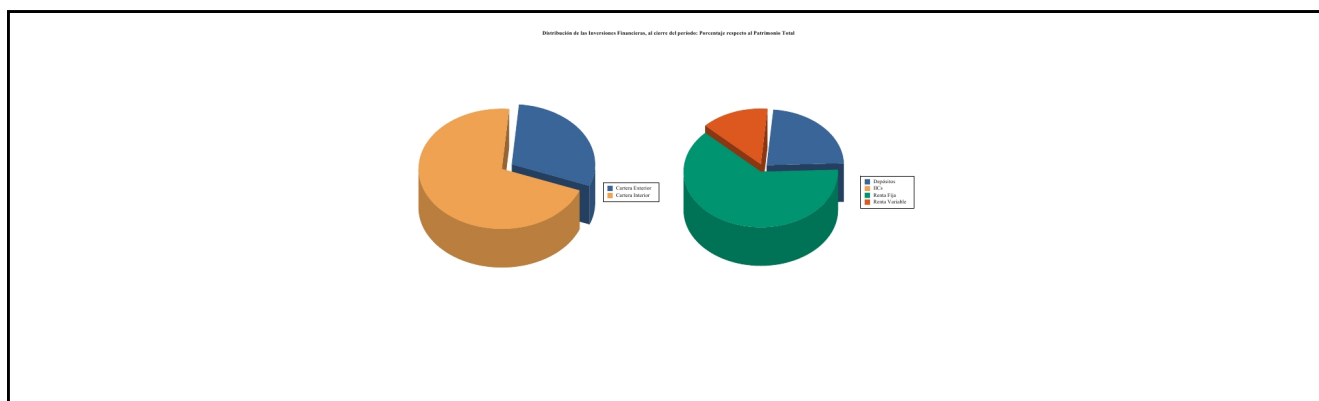
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	999	8,45	979	9,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.890	24,46	3.492	33,86
TOTAL RENTA FIJA	3.889	32,91	4.471	43,36
TOTAL RV COTIZADA	53	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	53	0,45	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.901	16,09	2.001	19,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.843	49,45	6.472	62,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.308	11,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.308	11,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.123	9,49	738	7,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.123	9,49	738	7,16
TOTAL IIC	0	0,00	95	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.431	20,56	833	8,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.275	70,01	7.305	70,85

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
SP500	Compra opciones put	1.649	Inversión
Total otros subyacentes		1649	
TOTAL DERECHOS		1649	
EUR/USD	Futuros comprados	2.442	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2442	
DAX	Futuros comprados	616	Inversión
FR0013286192	Futuros vendidos	323	Inversión
IBEX	Futuros vendidos	1.917	Inversión
NKY	Futuros comprados	561	Inversión
SP500	Futuros comprados	1.163	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Emisión opciones put	1.451	Inversión
US9128286S43	Futuros comprados	337	Inversión
Total otros subyacentes		6368	
TOTAL OBLIGACIONES		8810	

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

Cambio de control producido en la Sociedad Gestora como consecuencia del cierre, con fecha 30 de mayo de 2019, de una ampliación de capital aprobada por la Junta General de accionistas de ABANTE ASESORES, S.A., sociedad titular del 99,99% de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., tras la cual la participación de D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil en dicha sociedad ha pasado del 50,13% al 48,70%.

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

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.
Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 3090 (0,03%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Hemos asistido a un gran primer semestre en los mercados. La práctica totalidad de los activos financieros ha obtenido rentabilidades positivas en el periodo revertiendo lo acontecido en 2018, cuando casi todos los activos cayeron. El primer semestre ha sido espectacular como demuestra el hecho de haber producido el mejor arranque de la bolsa americana desde 1997.

Renta variable, renta fija, materias primas...todo ha subido en la primera mitad del año sin que podamos citar grandes motivos fundamentales que apoyen este fuerte rebote de los mercados. Bien es cierto que las importantes caídas del año pasado tampoco estuvieron motivadas por unos malos fundamentos macroeconómicos o empresariales. Los mercados se pasaron de frenada en 2018 pensando que se aproximaba una recesión motivada por las guerras comerciales en un contexto en el que las subidas de tipos de la Reserva Federal drenaban liquidez del sistema. Conforme se ha ido apreciando que las principales economías no se acercaban a la recesión -aunque algunas han continuado desacelerando su crecimiento- y la FED frenaba su proceso de normalización monetaria, los mercados han ido recuperado el terreno perdido el año pasado.

El semestre se ha saldado con una revalorización del 15,3% del índice mundial de renta variable, un 16% si lo medimos en euros. En términos geográficos ha vuelto a liderar la subida Estados Unidos con un 17,4%, un 18,3% medida en euros. Europa ha avanzado un 13,6% y España se ha quedado un poco rezagada al limitar su ganancia al 7,7%.

A nivel sectorial continúa el apetito por las compañías que presentan mayor crecimiento en sus beneficios, lideradas por las empresas tecnológicas. El sector avanzaba más de un 25% en el semestre. En el lado negativo, el peor comportamiento relativo correspondía a farmacia con una ganancia del 8,6%. El sector se veía lastrado ante la amenaza de una nueva regulación en EE.UU. que podría reducir el precio de los medicamentos.

En Europa, ante las bajas expectativas de inflación, el BCE acaba de apuntar la posibilidad de nuevos estímulos monetarios durante los próximos meses. No sería descartable un recorte de tipos ni un nuevo programa de compra de bonos. Ante este escenario de tipos de interés bajos durante más tiempo los bancos de la zona Euro han cerrado un semestre bastante pobre, con una exigua revalorización del 2%.

La Reserva Federal, ante la incertidumbre generada a escala global por las guerras comerciales, también está dispuesta a rebajar el tipo de interés oficial. El mercado ya anticipa, para la reunión del 31 de julio, un recorte de tipos. La duda, ahora mismo, es si la rebaja consistirá en 25 o 50 puntos básicos.

Apoyados en la continencia macro -moderado crecimiento de las economías y baja inflación- y la promesa de nuevos estímulos monetarios, los activos de renta fija también han tenido un semestre bastante espectacular. Hay partes de este mercado que se han revalorizado más de un 10% en el periodo (magnitudes más propias de la renta variable que de la renta fija), destacando en general los bonos de gobierno europeos con vencimientos largos. El bono español a 10 años cerraba semestre en el 0,4%, con una reducción de 100 puntos básicos en la primera mitad del año. El bono americano a mismo plazo caía hasta el 2,0% a finales de junio cuando hace solo unos meses (octubre 2018) lo teníamos en el 3,25%.

Las materias primas, en general, también presentaban buenas rentabilidades en el periodo. El petróleo, después de sufrir en la parte final del año pasado por los temores de recesión, al no materializarse ésta y al reforzarse el compromiso de los bancos centrales con el crecimiento económico, resurgía con fuerza. La OPEP, además, va a mantener los recortes de producción vigentes durante algunos trimestres más, lo que también apoya al precio del petróleo. El barril Brent, de referencia en Europa, cotizaba a cierre de junio a 64,4 dólares, un 21% más alto que seis meses atrás. El oro, por su parte, se revalorizaba un 10% -casi toda la subida se producía en junio- coincidiendo con la fuerte caída de las tires de los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La operativa del fondo, se realiza principalmente a través de derivados operados en cámaras. El 90% de esta operativa se realiza de forma intradiaria, y basada en modelos estadísticos nuestros, que no reflejan una visión de mercado más allá de los plazos en los que se realizan las operaciones y que pueden durar vivas simplemente unos minutos. La operativa en derivados se realiza con dos tipos de estrategias; por un lado, se pueden tomar posiciones direccionales, y por otro lado posiciones de valor relativo, buscando movimientos diferenciales entre futuros sobre índices, movimientos de curva en futuros sobre gobiernos, o movimientos de rentabilidad entre futuros de distintos gobiernos al mismo plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el 1,74%. El fondo no tiene índice de referencia. Su objetivo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el 0,02%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de partícipes ha disminuido desde 287 a 252. El patrimonio, sin embargo, ha aumentado desde 10,31 a 11,82 millones de euros. El patrimonio ha aumentado más que la propia rentabilidad del fondo en el periodo, indicando que, a pesar de la reducción del número de partícipes, los nuevos partícipes tienen más patrimonio del que han reembolsado los partícipes que se han ido. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,75%, 0,67% por gestión, 0,05% por depósito y 0,03% por otros conceptos. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El comportamiento del fondo ha sido razonable dado su objetivo de rentabilidad. La rentabilidad ha sido inferior a la obtenida por la media de los fondos de retorno absoluto de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos combinado una cartera de acciones que no ha superado en ningún momento un 15% de los activos del fondo, con nuestra actividad intensiva en derivados con horizontes temporales a muy corto plazo. Esa cartera la teníamos cubierta con opciones de venta en el S&P 500. Esta cobertura no ha sido óptima, ya que nuestros valores han caído en ese mes más de lo que lo hicieron los índices. A raíz de esta situación, que nos hace tener una volatilidad más alta de la que queríamos hemos decidido, en adelante, reducir la operativa en acciones singulares y centrarnos más en índices bursátiles y de sectores. La operativa en acciones ha generado en el periodo una rentabilidad -incluidos dividendos- del 0,75%. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del 1,35% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. El fondo cierra el semestre con una posición en derivados con un importe comprometido del 74,5%, que engloba contratos de futuros del Nikkei, Dax, Ibex-35, S&P 500, bono EE.UU., bono Francia y EUR/USD, y opciones del S&P 500.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido baja, un 2,32%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido baja también, el 0,16%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 11,57% en el periodo. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos. El VaR mínimo del periodo fue 0,21%, el VaR medio del periodo ha sido 0,40% y el VaR máximo llegó a 0,83%. El apalancamiento del fondo a cierre del periodo fue de 64,94%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma. En este período Abante Asesores Gestión SGIIC ha acudido a las Juntas Generales de LAR España Real Estate Socimi SA y Promotora de Informaciones SA (ya que se cumplían las condiciones antes mencionadas) votando a favor de todas las propuestas considerando que eran las mejores opciones para los intereses de nuestros partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas siguen siendo positivas para los activos de renta variable pero más complicadas para los de renta fija. Con los bancos centrales en disposición de seguir bajando los tipos de interés no parece sencillo que aparezcan en los próximos meses buenas oportunidades en renta fija, aunque estaremos pendientes de nuevas oportunidades. Los costes de transacción del año 2018 ascendieron a un 0,83% 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	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	999	8,45	979	9,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		999	8,45	979	9,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		999	8,45	979	9,50
ES0505072365 - Pagarés Pikolin 0,00 2019-02-11	EUR	0	0,00	998	9,68
ES0505072449 - Pagarés Pikolin 0,00 2019-07-29	EUR	399	3,38	0	0,00
ES0505199333 - Pagarés MAXAM 0,00 2019-01-29	EUR	0	0,00	999	9,69
ES0505199424 - Pagarés MAXAM 0,00 2019-07-29	EUR	999	8,45	0	0,00
ES0505394033 - Pagarés TSK Electronica y Electric 0,00 2019-11-22	EUR	996	8,43	0	0,00
XS1815320251 - Pagarés ACCIONA SA 0,00 2019-04-26	EUR	0	0,00	496	4,81
XS1861621701 - Pagarés SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 0,00 2019-01-31	EUR	0	0,00	998	9,68
XS1989276271 - Pagarés ACCIONA SA 0,00 2020-04-24	EUR	496	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.890	24,46	3.492	33,86
TOTAL RENTA FIJA		3.889	32,91	4.471	43,36
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	53	0,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		53	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		53	0,45	0	0,00
- Depósito Banco Caminos 0,05 2019-10-25	EUR	1.901	16,09	2.001	19,41
TOTAL DEPÓSITOS		1.901	16,09	2.001	19,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.843	49,45	6.472	62,77
US912796RN16 - Bonos US GOVT NATIONAL 0,00 2019-12-05	USD	1.308	11,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.308	11,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.308	11,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.308	11,07	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	109	1,05
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	72	0,70
DE0005785802 - Acciones Fresenius Medical Care Ag & Co	EUR	0	0,00	57	0,55
DE0006048432 - Acciones Henkel AG & Co	EUR	86	0,73	0	0,00
DE000A2GS401 - Acciones Software AG	EUR	60	0,51	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	64	0,54	60	0,59
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	61	0,59
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	48	0,41	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	109	0,92	176	1,71
NL0011031208 - Acciones Mylan Inc	USD	50	0,43	0	0,00
US00507V1098 - Acciones Activision Blizzard, Inc	USD	125	1,05	0	0,00
US0567521085 - Acciones Baidu, Inc.	USD	62	0,52	0	0,00
US1255231003 - Acciones Cigna Corporation	USD	83	0,70	0	0,00
US2855121099 - Acciones Electronic Arts INC	USD	0	0,00	83	0,80
US6974351057 - Acciones Palo Alto Networks, Inc.	USD	54	0,45	0	0,00
US7565771026 - Acciones Red Hat, Inc.	USD	198	1,68	0	0,00
US7960508882 - Acciones Samsung Electronics Co.	USD	0	0,00	121	1,17
US88579Y1010 - Acciones PFIZER INC	USD	91	0,77	0	0,00
US9285634021 - Acciones VMware, Inc.	USD	44	0,37	0	0,00
US9314271084 - Acciones Walgreens Boots Alliance, Inc	USD	48	0,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.123	9,49	738	7,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.123	9,49	738	7,16
FR0010361683 - IIC Lyxor MSCI India UCITS ETF C-EUR	EUR	0	0,00	95	0,92
TOTAL IIC		0	0,00	95	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.431	20,56	833	8,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.275	70,01	7.305	70,85

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.

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A
