

SMART-ISH FONDO DE GESTORES F.I.

Nº Registro CNMV: 3956

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

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

Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB-

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

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

Dirección

Cl Padilla 32 Esc. Izq. 1º Dcha.

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: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (en estas últimas máximo 30%), pertenecientes o no a la gestora y el resto en activos de renta fija/variable. Podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente vía IIC, en activos de renta variable/fija, privada/pública (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) sin predeterminación en la distribución. Al menos el 50% del patrimonio estará invertido en IIC gestionadas por gestores españoles con un patrimonio inferior a 40 millones de euros en el momento de la primera inversión y expectativas de buenos resultados conforme al análisis realizado por la Gestora. Las IIC en las que invierte son de gestión tradicional y alternativa pudiendo la Gestora dar preferencia a uno u otro tipo. Respecto a la inversión directa o en IIC de gestión tradicional; en renta variable no habrá predeterminación en las áreas geográficas, dimensión del mercado o capitalización, y, en renta fija, no existirá predeterminación en la calificación crediticia de emisiones o países. La duración media oscilará entre 0-5 años. No invertirá directamente en valores de renta fija/variable emitidos o negociados en mercados emergentes aunque puede hacerlo a través de IIC. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. La exposición a riesgo divisa no estará predeterminada de antemano. No cuenta con índice de referencia. 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en valores emitidos por Estados miembros de la Unión Europea.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,12	0,12	0,03

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	863.718,55	920.354,48
Nº de Partícipes	294	307
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	9.855	11.4102
2015	10.766	11.6980
2014	11.251	11.3766
2013	4.241	11.0023

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	mixta	al fondo		
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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,46	-2,46	3,96	-7,12	-1,13	2,83	3,40	12,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	08-02-2016	-2,13	08-02-2016	-3,04	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	22-01-2016	1,73	22-01-2016	2,10	25-08-2015		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,38	14,38	9,07	14,46	7,56	9,97	6,55	5,26	
Ibex-35	30,09	30,09	20,31	26,19	19,38	21,65	18,82	19,18	
Letra Tesoro 1 año	0,22	0,22	0,35	0,18	0,25	0,27	0,38	0,95	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,98	5,98	5,76	5,76	5,76	5,76	5,76	5,76	

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,62	0,66	0,62	0,60	2,57	2,55	2,91	2,01

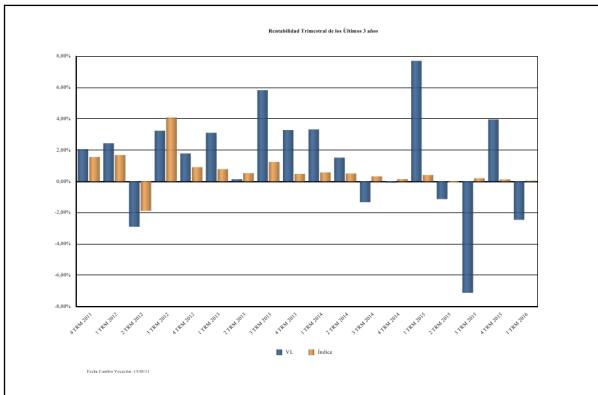
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.657	312	0,03
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	164.699	2.528	-0,68
Renta Variable Mixta Euro	45.795	1.649	-2,47
Renta Variable Mixta Internacional	162.421	1.856	-2,27
Renta Variable Euro	77.552	1.112	-6,10
Renta Variable Internacional	45.762	719	-4,78
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	245.758	3.561	-1,50
Global	106.649	924	-3,64
Total fondos	868.293	12.660	-2,35

*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	9.220	93,56	10.426	96,84
* Cartera interior	8.754	88,83	9.923	92,17
* Cartera exterior	466	4,73	502	4,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	345	3,50	323	3,00
(+/-) RESTO	291	2,95	18	0,17
TOTAL PATRIMONIO	9.855	100,00 %	10.766	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)	10.766	10.502	10.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,29	-1,37	-6,29	320,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,93	3,81	-2,93	-658,49
(+) Rendimientos de gestión	-2,63	4,42	-2,63	-488,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	45,92
+ 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)	-0,11	0,31	-0,11	-131,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,50	4,10	-2,50	-155,82
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-247,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,66	-0,34	-151,97
- Comisión de gestión	-0,31	-0,59	-0,31	-51,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-18,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-18,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.855	10.766	9.855	

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

3. Inversiones financieras

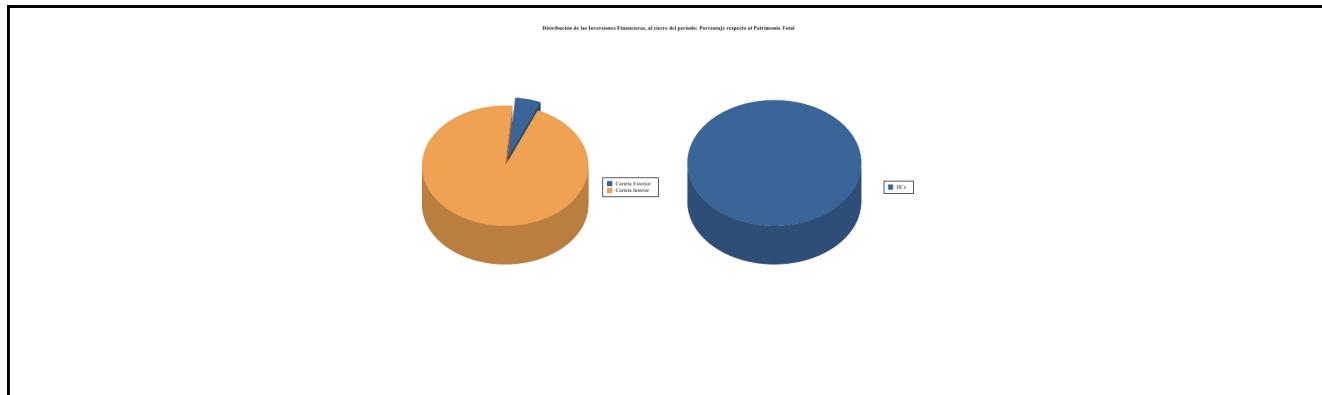
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	8.748	88,78	9.920	92,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.748	88,78	9.920	92,15
TOTAL IIC	466	4,73	502	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	466	4,73	502	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.214	93,51	10.422	96,81

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 periodo: 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	Futuros comprados	88	Inversión
IBEX	Futuros vendidos	360	Inversión
Total otros subyacentes		449	
TOTAL OBLIGACIONES		449	

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

--

Se ha actualizado en el trimestre el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor al objeto de elevar la comisión indirecta por inversión en IIC.

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 1267,91 (0,01%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Primer trimestre volátil en los mercados financieros internacionales. El índice mundial de renta variable retrocedía un 2,49% en moneda local y un 5,51% en euros.

El año empezaba con dudas sobre el crecimiento económico de China, la persistente caída del precio de las materias primas y el impacto que pudieran sufrir los bancos en un entorno más complicado. Las bolsas internacionales llegaban a caer más de un 15% en el arranque de año.

A mediados de febrero los mercados comenzaban a calmarse coincidiendo con la recuperación del precio del petróleo y al cambio de tendencia del dólar estadounidense, que encontraba suelo en 1,08 unidades por euro.

A nivel sectorial el comportamiento no ha seguido un patrón clásico, mezclándose sectores cílicos y defensivos tanto en los mejores como en los más rezagados. Así, destacaban positivamente servicios públicos (+3,1%) y telecomunicaciones (+1,5%) y energía (-0,50%), y negativamente farmacia (-11,6%), financieras (-11,1%) y consumo cílico (-5,6%).

En renta fija el resultado ha sido en general bastante positivo. El bono estadounidense a 10 años ha caído 50 puntos básicos en TIR cerrando marzo en el 1,77%, mientras el bono alemán reducía su tipo desde el 0,63% hasta el 0,15%. La renta fija corporativa y la deuda emergente tenían un trimestre muy movido, cerrando finalmente en positivo después de una fuerte recuperación en marzo.

En el apartado de materias primas el trimestre ha sido también espectacular. El petróleo empezó cayendo un 30% hasta mediados de febrero para después recuperar un 50% desde sus mínimos, cerrando marzo en la zona de 40 dólares el barril Brent.

Durante todo el trimestre Smart-ISH ha mantenido una cartera muy estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. Se ha vendido el fondo Attitude Opportunities y no ha entrado ningún fondo nuevo en cartera. La inversión en renta variable ha sido alta durante todo el periodo, cercana al 70% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados. La rentabilidad del Fondo en el trimestre ha sido del -2,46%, más que razonable, teniendo en cuenta el comportamiento negativo de los índices bursátiles (con una rentabilidad del MSCI World del -5,51% y del -8,60% del Ibex-35) pero menor que la obtenida por la de Letra del Tesoro a un año (0,03%). El número de participes se ha reducido ligeramente pasando de 307 a 294. El patrimonio ha disminuido desde 10,8 a 9,9 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el periodo ha sido el 0,62%, 0,31% por gestión, 0,02% por depósito y 0,29% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha sido razonablemente bueno durante el periodo, al igual que el resto de la gama de productos, en un entorno de mercados muy complicado. El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido del 41% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido moderada (14,38%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,23%) pero bastante inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 30,23%). 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	%
ES0110042035 - IIC Arenberg Asset Management SICAV	EUR	695	7,05	775	7,20
ES0111192003 - IIC Attitude Opportunities FI	EUR	0	0,00	581	5,40
ES0117092025 - IIC Cygnus Value FI - I	EUR	692	7,02	693	6,44
ES0118626037 - IIC Elcano Inversiones Financieras SICAV	EUR	571	5,79	561	5,21
ES0130123039 - IIC Solventis Eos SICAV	EUR	668	6,77	696	6,47
ES0133091035 - IIC Espinosa Partners Inversiones FI	EUR	584	5,93	619	5,75
ES0133496036 - IIC BELGRAVIA Beta SICAV	EUR	706	7,17	829	7,70
ES0133499030 - IIC Koala Capital SICAV	EUR	411	4,17	402	3,74
ES0137381036 - IIC Gesconsult Renta Variable FI	EUR	550	5,58	576	5,35
ES0158457038 - IIC Lierde SICAV	EUR	696	7,07	811	7,53
ES0159201021 - IIC Magallanes Iberian Equity FI - P	EUR	593	6,02	584	5,42
ES0162757035 - IIC Metavalar Internacional FI	EUR	698	7,09	850	7,90
ES0165193030 - IIC Mutufondo Bolsa FI	EUR	626	6,35	662	6,15
ES0173751035 - IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	693	7,03	702	6,52
ES0182527038 - IIC Cartesio Y FI	EUR	566	5,74	578	5,37
TOTAL IIC		8.748	88,78	9.920	92,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.748	88,78	9.920	92,15
LU0908524936 - IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	466	4,73	502	4,66
TOTAL IIC		466	4,73	502	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		466	4,73	502	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.214	93,51	10.422	96,81

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.