

## ABANTE BOLSA F.I.

Nº Registro CNMV: 2.560

### Informe Semestral del Segundo Semestre del 2.009

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE ASESORES S.A.
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER S.A.
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	A (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha., o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [http://www.abanteasesores.com/productos\\_infolegal.html](http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las HC gestionadas en:

<b>Dirección:</b>	Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.917815750
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/02

### 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:* Muy Alto

#### Descripción general

El fondo invierte más del 80% de su activo a través de otras IIC's. La parte del fondo no invertida en IIC's se invierte directamente en activos monetarios, valores de renta fija o valores de renta variable de acuerdo con la política de inversión del fondo. Al menos el 75% de las IIC's en que invierte el Fondo son de renta variable e invierten principalmente en valores de alta capitalización bursátil y elevada liquidez que coticen en los mercados de Europa, Estados Unidos y Japón. Durante el primer semestre la exposición a renta variable se ha situado entre el 90% y el 97%, habiéndose invertido el resto en repos de Deuda Pública.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	923.038	1.026.755
Nº de partícipes	198	196
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Segundo Semestre 2.009	6.426	6,9613
2.008	6.748	5,6126
2.007	8.453	9,7226
2.006	12.198	10,2181

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,63	1,25	Patrimonio	No aplica
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.008
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,00	0,31	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,98	0,62	4,01

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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Rentabilidad	24,03	4,20	12,89	15,39	-8,63	-42,27	-4,85	5,03	7,58
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	02/10/2009	-3,55	02/03/2009	-5,62	15/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	1,26	01/12/2009	3,62	23/03/2009	8,12	13/10/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Volatilidad <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	16,30	10,17	10,98	16,43	23,88	27,35	10,73	8,97	8,96
Ibex-35	25,52	19,53	19,21	26,62	34,02	40,39	16,07	13,47	12,92
Letra Tesoro 1 año	2,18	1,51	2,45	2,01	2,62	1,35	0,75	0,72	0,66
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	0,62	0,62	0,60	0,50	0,31	0,34	0,57	0,60	0,47

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
<b>a) Ratio total de gastos</b> <sup>(iv)</sup>	1,41	0,35	0,36	0,36	0,35	1,42	1,38	1,38	1,38
<b>b) Ratio total de gastos sintético</b> <sup>(v)</sup>	2,18	0,51	0,58	0,54	0,52	2,35	2,23	2,19	2,57

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) 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.

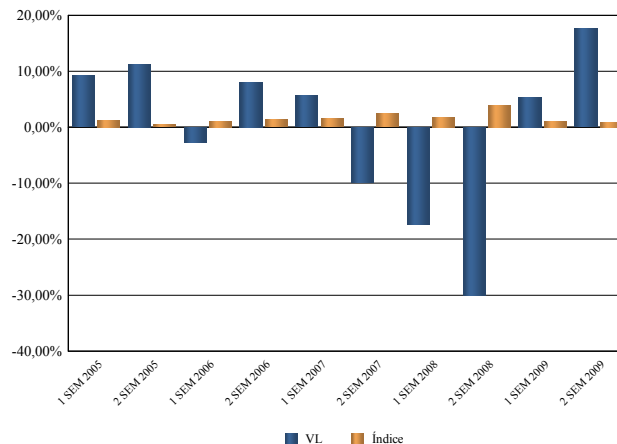
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	79.628	551	0,14
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	53.998	584	1,80
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	14.515	262	9,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.294	198	17,64
IIC de gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	13.640	218	10,15
Global	44.692	319	6,86
<b>Total fondos</b>	<b>315.518</b>	<b>3.855</b>	<b>4.218,25</b>

\* 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 período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.402	99,63	6.032	99,28
* Cartera interior	218	3,39	664	10,93
* Cartera exterior	6.184	96,23	5.368	88,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	0,30	5	0,08
(+/-) RESTO	5	0,08	39	0,64
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.426</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.076</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.076	6.748	6.748	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,59	-16,23	-26,93	-37,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	16,14	5,96	21,91	621,59
(+/-) Rendimientos de gestión	16,77	6,58	23,15	677,69
+ Intereses	0,01	0,06	0,07	-88,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,45	0,06	0,50	623,96
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	16,31	6,46	22,58	142,70
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-1,41	-49,51
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-2,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-22,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,08	0,17	-6,59
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,08	0,17	-6,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.426</b>	<b>6.076</b>	<b>6.426</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

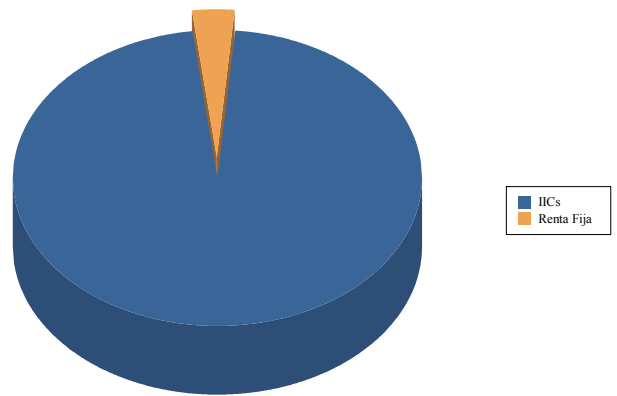
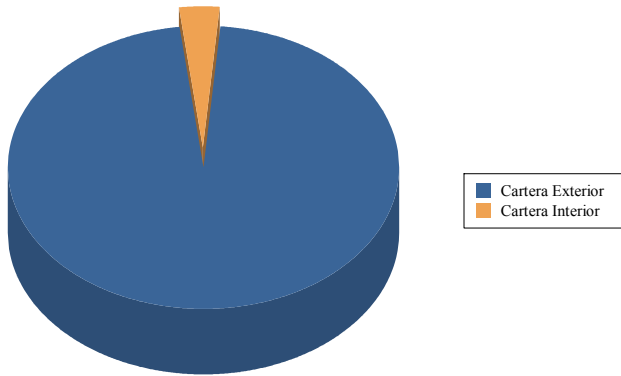
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 6.15 2013-01-31	EUR	218	3,39	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 5.50 2037-01-31	EUR	0	0,00	664	10,92
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR</b>		218	3,39	664	10,92
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		218	3,39	664	10,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		218	3,39	664	10,92
IIC M&G Investment Funds - American Fund-€-C-ACC	EUR	566	8,81	468	7,70
IIC SKANDIA Pacific Equity Fund A	USD	162	2,53	134	2,20
IIC SKANDIA Pacific Equity Fund A EUR	EUR	459	7,14	421	6,92
IIC OYSTER Funds - European Opportunities A	EUR	522	8,12	0	0,00
IIC INVESCO Pan European Equity-C	EUR	602	9,37	478	7,87
IIC UBAM - IFDC Japan Equity-I CAP	JPY	330	5,13	323	5,32
IIC UBAM - Neuberger Berman US Equity Value-IC	USD	444	6,91	360	5,92
IIC PICTET Funds (Lux) - USA Index-IS	USD	1.827	28,43	0	0,00
IIC PICTET Funds (Lux) - Japan Index-IY	JPY	248	3,86	0	0,00
IIC ALKEN Fund - European Opportunities - R	EUR	560	8,72	463	7,62
IIC FIDELITY European Aggressive-Y	EUR	464	7,23	374	6,16
IIC CS Systematic Alpha (Lux) Equity USA I-\$	USD	0	0,00	1.525	25,10
IIC Pictet Funds Lux - Japan Index-PCY	JPY	0	0,00	244	4,01
IIC Oyster Funds - European Opportunities-S EUR	EUR	0	0,00	429	7,06
IIC Fidelity Euro Stoxx 50-Y	EUR	0	0,00	154	2,54
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		6.184	96,25	5.373	88,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.184	96,25	5.373	88,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.402	99,64	6.037	99,34

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

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

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

Distribución Geográfica	Distribución por Tipo de Activo
-------------------------	---------------------------------



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Futuros vendidos	119	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		119	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		119	

## 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 42.618.609,98 euros (3,68%)

Total Ventas: 42.619.073,91 euros (3,68%)

La comisión media de las IIC en la cartera del fondo asciende al 0,70%.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., hecho por el que percibe comisiones.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2009 cerraba con un segundo semestre espectacular que consolidaba las ganancias anuales por encima del 20% en la mayoría de índices bursátiles, destacando los emergentes con una revalorización próxima al 70%.

El desarrollo del año ha sido asombroso. Al menos poco previsible para cómo estaban las cosas a finales del 2008. La tónica bajista se mantenía intacta hasta principios del mes de marzo cuando, entre otros temas, se debatía la necesidad de nacionalizar los bancos a escala mundial. Desde entonces, la mayor batería de estímulos fiscales y monetarios de la historia conseguía frenar la sangría y propiciar una escalada bursátil prácticamente ininterrumpida hasta el cierre de ejercicio.

Las Bolsas han tenido un buen año, pero lo mismo podría decirse de la mayoría de los activos de riesgo, incluyendo la renta fija privada, la deuda de mercados emergentes y las materias primas.

Durante todo el segundo semestre Abante Bolsa ha mantenido una cartera de fondos (renta variable y activos monetarios) muy estable no habiéndose producido cambios importantes en la misma. La exposición a renta variable global ha ido variando entre el 94% y el 97%, destinándose el resto a activos monetarios de Deuda Pública. La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre ha sido del 16,78%, comparando bien con el resultado de los índices bursátiles (MSCI World +18,29%) y también con la de la Letra del Tesoro a un año (+0,86%). El número de partícipes se ha mantenido bastante estable, aumentándose de 196 a 198. El patrimonio se ha ampliado ligeramente desde 6,07 a 6,43 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el semestre ha sido el 1,09%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,41% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha sido bueno durante el semestre al igual que el resto de la gama de productos reflejándose el posicionamiento positivo en renta variable de la Gestora y la buena selección de valores y fondos. El mayor fondo en cartera es un fondo de renta variable estadounidense de Pictet (28,43%). Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50, siendo la inversión media durante el semestre del 1,24% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido razonable (10,58%), superior a la de la Letra del Tesoro (2,07%) pero bastante inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 19,73%). 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.