

ABANTE SELECCIÓN F.I.

Nº Registro CNMV: 2.561

Informe Semestral del Primer Semestre del 2.009

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE ASESORES S.A.
Depositario:	BANKINTER S.A.	Grupo Depositario:	BANKINTER S.A.
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositario:	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, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html.

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

Dirección:	Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha. 917815750
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: 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 Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 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. El fondo invierte, directamente o a través de otras IIC's, en activos monetarios y valores de renta fija, mayoritariamente de calificación crediticia alta y denominados en euros, un mínimo del 25% del patrimonio. El Fondo invierte, a través de IIC's, entre el 30% y el 75% de su patrimonio en valores de renta variable, generalmente de elevada capitalización y cotizados en Europa, Estados Unidos y Japón. Durante el primer semestre la exposición a renta variable se ha situado entre el 55% y el 60%, 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	1.811.979	2.673.475
Nº de partícipes	255	261
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Primer Semestre 2.009	15.252	8,4173
2.008	21.610	8,0830
2.007	32.663	10,9053
2.006	44.128	11,1676

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,62	0,62	Patrimonio	No aplica
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.008
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,28	0,00	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,94	3,62	0,94	3,82

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 JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Trim DIC 2.008	Trim SEP 2.008	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Rentabilidad	4,14	9,08	-4,53	-12,55	-6,93	-25,88	-2,35	3,73	5,57
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	22/05/2009	-2,02	02/03/2009	-3,88	15/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	1,95	02/04/2009	2,16	23/03/2009	5,33	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 JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Trim DIC 2.008	Trim SEP 2.008	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	12,11	9,64	14,09	27,06	15,70	16,85	5,08	4,28	5,48
Ibex-35	30,91	26,62	34,02	60,84	35,36	40,39	16,07	13,47	12,92
Letra Tesoro 1 año	2,33	2,01	2,62	2,16	0,93	1,35	0,75	0,72	0,66
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,41	0,41	0,26	0,27	0,33	0,27	0,42	0,43	0,37

(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)

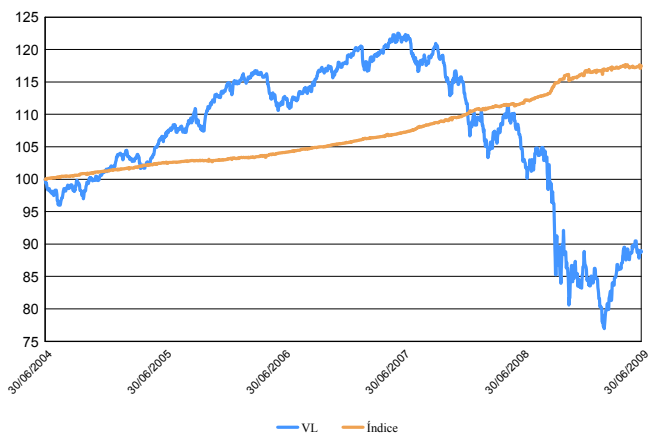
	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Trim DIC 2.008	Trim SEP 2.008	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
a) Ratio total de gastos ^(iv)	0,68	0,35	0,34	0,34	0,35	1,37	1,36	1,36	1,37
b) Ratio total de gastos sintético ^(v)	0,92	0,48	0,46	0,49	0,50	1,94	1,84	1,91	2,21

(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.

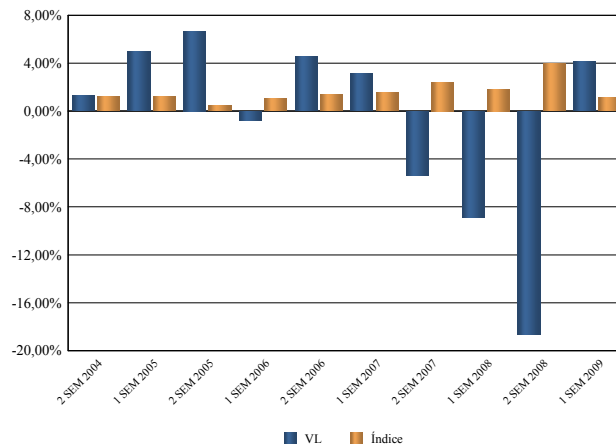
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

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	133.207	817	0,41
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	12.124	174	1,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	19.152	257	4,14
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.550	197	5,43
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	80.032	1.646	10,66
Global	23.650	227	4,78
Total fondos	274.715	3.320	4,20

* 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	15.263	100,07	21.422	99,13
* Cartera interior	3.588	23,52	3.350	15,50
* Cartera exterior	11.675	76,55	18.072	83,63
* 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)	5	0,03	31	0,14
(+/-) RESTO	-16	-0,10	157	0,73
TOTAL PATRIMONIO	15.252	100,00%	21.610	100,00%

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)	21.610	22.487	21.610	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-37,02	14,95	-37,02	-361,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,76	-19,85	3,76	-531,92
(+) Rendimientos de gestión	4,44	-19,15	4,44	-505,65
+ Intereses	0,06	0,16	0,06	-59,93
+ 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	5,35	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,26	1,09	-0,26	-125,49
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	4,64	-24,20	4,64	-120,23
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	-1,55	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,70	-0,68	-26,27
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	4,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,07	0,06	0,07	-87,23
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,06	0,07	12,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	15.252	21.610	15.252	

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

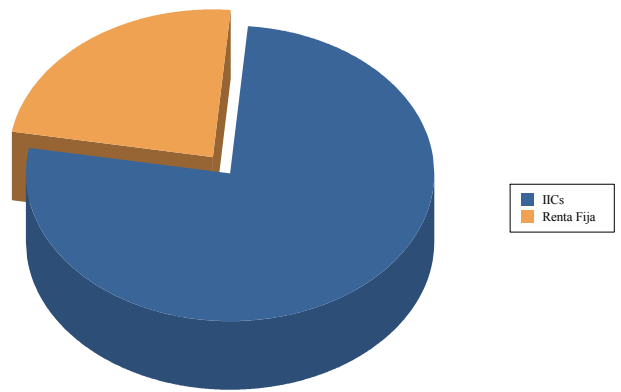
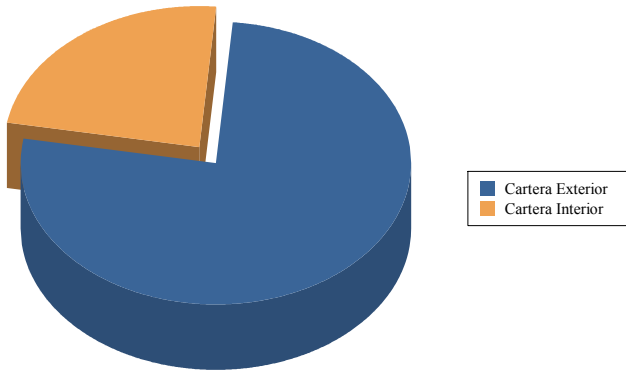
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 5.75 2032-07-30	EUR	3.588	23,52	0	0,00
REPO Obligaciones del Estado EM.10-06-07 VTO.30-07-40	EUR	0	0,00	3.350	15,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR		3.588	23,52	3.350	15,50
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		3.588	23,52	3.350	15,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.588	23,52	3.350	15,50
IIC M&G Investment Funds - American Fund-€-C-ACC	EUR	725	4,76	846	3,92
IIC Skandia Pacific Equity Fund A EUR	EUR	1.028	6,74	1.079	4,99
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	820	5,38	1.059	4,90
IIC CS Systematic Alpha (Lux) Equity USA I-\$	USD	2.365	15,51	3.299	15,27
IIC UBAM - IFDC Japan Equity-I CAP	JPY	536	3,52	634	2,93
IIC Pictet Funds Lux - Japan Index-PC¥	JPY	504	3,31	636	2,94
IIC UBAM - Neuberger Berman US Equity Value-IC	USD	540	3,54	652	3,02
IIC WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging M	EUR	299	1,96	426	1,97
IIC ALKEN Fund - European Opportunities - R	EUR	725	4,75	872	4,04
IIC Fidelity European Aggressive-Y	EUR	670	4,39	0	0,00
IIC Oyster Funds - European Opportunities-S EUR	EUR	667	4,37	0	0,00
IIC Pictet Funds (Lux) - (EUR) Sovereign Liquidity	EUR	2.793	18,32	6.832	31,62
OYSTER European Opportunities A	EUR	0	0,00	871	4,03
FIDELITY EUROPEAN AGGRESSIVE A ACC	EUR	0	0,00	864	4,00
TOTAL IICs EXTERIOR		11.672	76,55	18.070	83,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.672	76,55	18.070	83,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.260	100,07	21.420	99,13

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	168	Inversión
Total Subyacente Otros		168	
TOTAL OBLIGACIONES		168	

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

Existe un partícipe con participación significativa en el fondo del 32,07% (581.094,43 participaciones).

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: 280.987.774,54 euros (8,11%)

Total Ventas: 280.999.516,65 euros (8,11%)

La comisión media de las IICs en la cartera del fondo asciende al 0,68%.

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

Semestre muy movido en los mercados internacionales que sufrían el paso por el infierno antes de asistir a uno de las mayores recuperaciones bursátiles de la historia. Después de ponerse en precio un escenario de desastre financiera y de quiebras de múltiples bancos, los mercados giraban con fuerza al alza. La cumbre del G-20 y los numerosos planes de estímulo o de rescate financiero daban sus frutos. El BCE rebajaba el tipo de interés oficial desde el 2,5% al 1% y la Fed lo mantenía en 0% - 0,25% durante todo el semestre. Pocos se han creído el rebote a la vista de la pobre evolución de la economía real. Por este motivo las Bolsas no han parado de subir, con muchos inversores a la expectativa que han ido entrando poco a poco en las pocas oportunidades que iba dando el mercado en sus correcciones. Todos los activos de riesgo se han comportado de forma excepcional, destacando los mercados emergentes, tanto en renta variable como en renta fija, y los high yield. La renta fija de gobierno, con sus más y sus menos, también ofrecía retornos aceptables, sobre todo en los plazos medios y cortos.

Durante todo el primer semestre Abante Selección ha mantenido una cartera de fondos (renta variable y activos monetarios) muy estable no habiéndose producido cambios en la misma. La exposición a renta variable global ha ido variando entre el 55% y el 60%, destinándose el resto a activos monetarios, fundamentalmente de Deuda Pública. La rentabilidad del Fondo en el primer semestre ha sido del 4,13%, comparando bien, dada su exposición a Bolsa, con el resultado de los índices bursátiles (MSCI World +3,8%) y también con la de la Letra del Tesoro a un año (+1,11%). El número de partícipes se ha mantenido bastante estable, reduciéndose de 261 a 255. El patrimonio se ha reducido desde 21,61 a 15,25 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el semestre ha sido el 0,92%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,25% 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. Los mayores fondos en cartera son un fondo monetario de Pictet (18,3%) y un fondo de renta variable estadounidense de Credit Suisse (15,5%). 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 3,25% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el período ha sido bastante razonable (12,11%), superior a la de la Letra del Tesoro (2,3%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 30,9%). 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.