

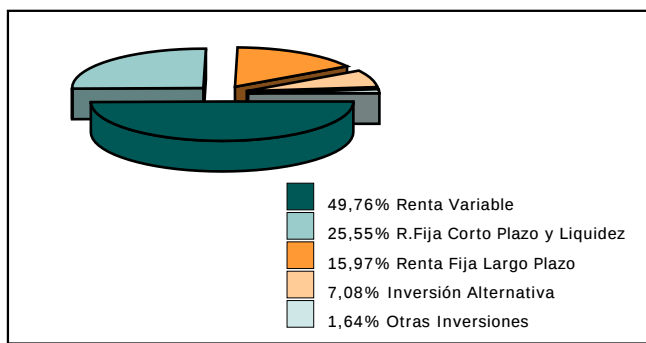
ABANTE VARIABLE, PP
31 de diciembre de 2014 al 30 de junio de 2015

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

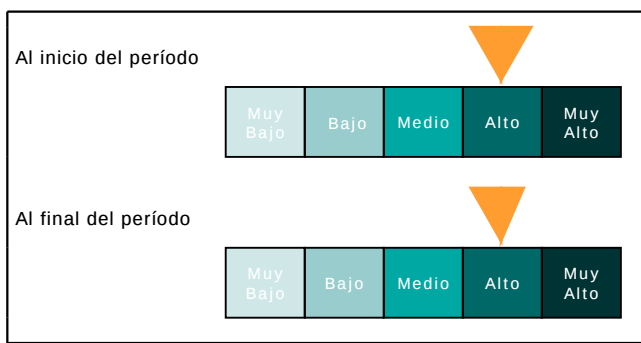
ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN A.V., S.A.
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	ABANTE VARIABLE PENSIONES, FP
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENTA VARIABLE MIXTA
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	56.858.171,28€

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN
TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS



NIVEL DE RIESGO DE LA INVERSIÓN
AL INICIO Y AL FINAL DEL PERÍODO



Al inicio del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
ABANTE VARIABLE, PP	0,00%	7,56%	40,55%	20,00%	25,20%	5,09%	0,00%	1,59%

Al final del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
ABANTE VARIABLE, PP	0,00%	8,86%	40,90%	15,97%	25,55%	7,08%	0,00%	1,64%

RENTABILIDAD (T.A.E.) DEL PLAN DE PENSIONES

Plan de Pensiones	Último Trimestre	Acumulada ejercicio actual	Último ejercicio económico	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Desde Inicio
ABANTE VARIABLE, PP	-2,38%	5,07%	8,03%	9,09%	6,43%	4,56%	---	---	5,36%
Fecha inicio: 14/11/2002									

COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	COMISIONES		GASTOS	
		Gestora	Depositaria	Auditoria	Otros gastos(*)
ABANTE VARIABLE, PP	55.696.818,94€	0,617%	0,051%	0,002%	0,001%
§ Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.					
§ Entidad Promotora: ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN A.V., S.A.					

(*) Se engloban los gastos de intermediación, revisiones actuariales y comisión de control.

El final del segundo trimestre del año ha venido marcado por la complicación en las negociaciones que Grecia ha venido manteniendo con sus acreedores. Si bien lo más lógico es que se logre alcanzar un acuerdo que evite la salida de Grecia de la Eurozona, la lógica no siempre se impone y el componente emocional que está revistiendo este asunto puede conllevar la toma de decisiones no del todo racionales. Como aspecto positivo ha de resaltarse que el conjunto de la Eurozona está mucho mejor preparado que hace 4 años para afrontar un problema del calibre que supondría la salida de Grecia de la Eurozona. Se ha avanzado en la Unión Monetaria, con el BCE (ahora sí) como sujeto importante para contener crisis. Y los desequilibrios, donde eran importantes, se han corregido en buena medida (España por ejemplo ha reducido endeudamiento, ha saneado sector financiero y ha ganado competitividad exterior). Con todo, cierto ¿contagio¿ sería inevitable, no por el peso específico que tiene Grecia en el conjunto de la Eurozona (apenas un 2%), ni por el sistema bancario, pues la gran mayoría de deuda pública está en manos de la ¿troika¿ (FMI más Eurozona), sino por pérdida de confianza en un proyecto común que mostraría no ser totalmente sólido, pues abriría la puerta a que, en el futuro, cuando otro país tuviese problemas, pudiese seguir el ejemplo griego.

Más allá de Grecia, en el plano macroeconómico hay que destacar la mejora continuada en la Eurozona, donde Francia e Italia empiezan a registrar cifras positivas de actividad, contribuyendo aún más al crecimiento que lideran (entre los grandes países) Alemania y España (que crecerá más de un 3% en 2015). La caída en el precio del petróleo, la depreciación en los últimos trimestres del euro, y la actuación del BCE van dando sus frutos. Al otro lado del Atlántico, EE.UU. se repone del mal primer trimestre y da muestras de que, tanto el empleo como la actividad habrían crecido a buen ritmo en este segundo trimestre. Las mayores dudas, en el contexto global, surgen con China, que sigue desacelerándose a raíz del ¿exceso¿ inversor de muchos años, y su Banco Central está aplicando una política cada vez más laxa.

En los mercados financieros, a raíz del problema griego y también debido a tomas de beneficios derivadas del extraordinario primer trimestre, las bolsas europeas sufren pérdidas moderadas en el segundo trimestre, con el Eurostoxx 50 y el Ibex 35 dejándose un 7,4% y un 6,5% de su valor respectivamente. El comportamiento era más positivo en EE.UU. (con el S&P 500 apenas bajaba un 0,2%) y, especialmente, en Japón (con el Nikkei subiendo un 5,4%). Con todo, el semestre en la Eurozona es positivo, con el Eurostoxx 50 ganando un 8,8% y el Ibex 35 un 4,8%, EE.UU. cierra casi plano el semestre (+0,2%) y Japón brilla, anotándose su bolsa un 16% de subida.

Respecto a los tipos de interés, los plazos largos suben como consecuencia del mayor optimismo económico y la mejora en las expectativas de inflación (ya nadie menciona la palabra deflación, tan de moda hace unos meses). El tipo a diez años alemán pasa del 0,18% de final de marzo hasta el 0,76% de final de junio, mientras que el tipo español se eleva desde un 1,21% a un 2,30%. La prima de riesgo, por tanto, aumenta desde los 103 p.b. hasta los 154 p.b. de cierre de junio, producto del problema griego.

Por lo que respecta a la divisa, tras la intensa depreciación del euro en el primer trimestre, se produce cierto rebote, y a pesar de los problemas con Grecia, el euro se aprecia frente al dólar casi un 4%, situándose en 1,115 \$/euro.



AC/2015/4837433/1