

Abanca Renta Fija Flexible, F.I.



Número de Registro CNMV: 3682
 Fecha de registro: 24 de noviembre de 2006
 Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A.
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: BBB- (Fitch)
 Auditor: KPMG Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medio telemáticos en www.imantia.com
 La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Cl. Serrano, 45 28001 Madrid, Telf. 91.578.57.65 y en el e-mail imantiaclientes@imantia.com
 Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Vocación inversora*: Renta Fija Internacional
Perfil de riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

Descripción general: Política de inversión: Fondo de Renta Fija que invierte principalmente en activos de renta fija en euros, emitida tanto por emisores públicos como privados de la OCDE o emergentes y con una duración media máxima de 5 años.

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: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

	Datos a 31/12/2016	Datos a 30/6/2016
Nº. de participaciones	13.048.876,59	3.667.780,18
Nº. de partícipes	8.114	2.897
Inversión mínima (euros)	100	

Fecha	Patrimonio a fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
2.º semestre 2016	156.188	11,9694
2015	42.170	11,6791
2014	31.526	11,6184
2013	16.167	11,3341

	2.º semestre 2016	1.º semestre 2016	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,71	1,69	3,40	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	1,14	0,68	0,64

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
2.º semestre 2016		Acumulado 2016						
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,45	0,06	0,51	0,90	0,15	1,04	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
2.º semestre 2016	Acumulado 2016	
0,05	0,10	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual
		4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.º trimestre 2016	2015
Rentabilidad IIC	2,49	0,22	0,99	0,70	0,54	0,52

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2016		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,18	16-11-2016	-0,49	11-02-2016
Rentabilidad máxima	0,25	22-11-2016	0,50	11-03-2016

¹Se 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acumulado 2016	Trimestral				Anual
		4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.º trimestre 2016	2015
Valor liquidativo	1,44	0,98	0,65	1,05	2,42	2,24
Ibex 35	26,22	16,13	17,93	35,15	30,58	21,75
Letra del Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,24	0,32	0,23	0,27
VaR histórico³	1,27	1,27	1,29	1,52	1,54	1,45

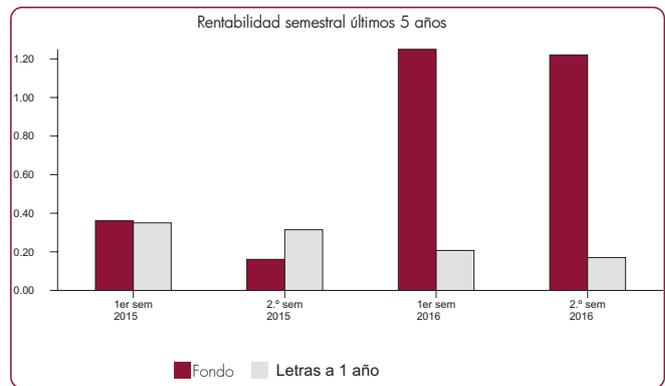
² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

³ 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.º trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
	1,01	0,25	0,26	0,25	0,25	1,01	1,70	1,85	1,76

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



Desde el 9/09/2016 la política de inversión es Renta Fija Internacional.

B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los Fondos gestionados por Imantia Capital se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	1.783.942	44.995	-0,04
Renta fija internacional	175.030	5.469	1,22
Renta fija mixta euro	256.628	7.273	-0,15
Renta fija mixta internacional	62.751	1.757	0,47
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	55.805	4.491	4,12
Renta variable euro	79.135	6.574	11,53
Renta variable internacional	34.514	749	12,45
IIC de gestión pasiva ¹	1.273	27	15,72
Garantizado de rendimiento fijo	-	-	-
Garantizado de rendimiento variable	20.162	545	1,62
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	39.274	1.962	0,55
Global	37.381	3.439	4,19
Total Fondos	2.545.896	77.281	0,53

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

¹ Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio 31/12/2016 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2016		30/6/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	125.701	80,48	32.570	75,10
Cartera interior	17.150	10,98	2.634	6,07
Cartera exterior	107.581	68,88	29.797	68,70
Intereses de la cartera de inversión	970	0,62	139	0,32
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.588	18,94	10.724	24,73
(+/-) RESTO	899	0,58	78	0,18
TOTAL PATRIMONIO	156.188	100,00	43.372	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/16
	Variación 2.º sem. 2016	Variación 1.º sem. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	43.372	42.170	42.170	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	101,31	1,71	148,29	15.678,05
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	0,68	1,19	1,63	52,18
(+) Rendimientos de gestión	1,22	1,80	2,76	81,01
+ Intereses	0,48	0,66	1,05	93,73
+ Dividendos	--	--	--	--
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,95	2,00	2,47	26,53
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	--	3,27	--
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,17	-0,85	-2,17	266,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,36	0,01	-1,97	-59.481,97
+/- Otros resultados	0,08	-0,01	0,11	-1.800,90
+/- Otros rendimientos	--	--	--	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,62	-1,16	140,71
- Comisión de gestión	-0,51	-0,56	-1,04	144,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	168,47
- Gastos por servicios exteriores	--	--	--	-134,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	--	-0,01	861,89
- Otros gastos repercutidos	--	-0,01	--	-200,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	345,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	249,52
+ Otros ingresos	--	--	0,01	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	156.188	43.372	156.188	--

3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/12/2016 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
Total Subyacente Renta Fija		3.000	
TOTAL DERECHOS		3.000	
Total Subyacente Renta Fija		40.515	
Total Subyacente Tipo de Cambio		17.673	
TOTAL OBLIGACIONES		58.188	

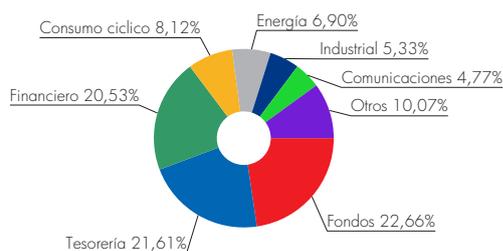
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Distribución de la inversión	31/12/2016		30/6/2016	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	--	--	767	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	3.495	2,24	68	0,16
Total Renta Fija Cotizada	3.495	2,24	835	1,93
TOTAL RENTA FIJA	3.495	2,24	835	1,93
TOTAL IIC	13.655	8,75	1.799	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.150	10,99	2.634	6,08
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	2.705	1,73	--	--
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	--	--	1.816	4,19
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	69.169	44,28	22.170	51,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	10.815	6,93	2.519	5,81
Total Renta Fija Cotizada	82.689	52,94	26.505	61,14
TOTAL RENTA FIJA	82.689	52,94	26.505	61,14
TOTAL IIC	21.738	13,92	3.304	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.428	66,86	29.809	68,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	121.577	77,85	32.443	74,84

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2016 (% sobre el patrimonio total)

Distribución por Sectores



4. Hechos relevantes

	Sí	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 applicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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 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 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

F) Importe Compras 16.150.000; % s/ patrimonio 14,64%; Importe Ventas 11.850.000 ; % s/ patrimonio 10,74%.

H2) Ops. cuya contrapartida ha sido entidad consejera y/o accionista: Importe Compras 40.263.546,46; % s/ patrimonio 36,49%; Importe Ventas 29.414.090,66 ; % s/ patrimonio 26,66%.

Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación para aquellas operaciones vinculadas que se consideran repetitivas o de escasa relevancia.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No applicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Si la primera parte del año tuvo como protagonista al denominado "Brexit", en el segundo semestre de 2016 éste ha sido sin duda la sorprendente elección de Donald Trump como presidente de EEUU. En efecto, tras el 8 de noviembre y tras una inicial reacción de desconcierto, los mercados y las expectativas de los agentes experimentaron un punto de inflexión hacia políticas orientadas a mayor crecimiento y más inflación, que ha supuesto la ruptura del círculo vicioso de bajo crecimiento, bajos tipos de interés e inflación. El año se cierra con la subida de tipos por parte de la FED, segunda desde la crisis financiera. Los tipos de interés rompieron en el semestre su tendencia bajista y los bonos soberanos cayeron en precio, destacando la caída en los bonos de Tesoro de EEUU que cierran el año en el 2,44% con una subida semestral de 97 puntos básicos. Los bonos europeos con el soporte de la política acomodaticia del BCE, muestran un mejor comportamiento dentro de la ruptura de la tendencia a la baja, con el Bund alemán en el 0,20%. El diferencial de la deuda española a 10 años con Alemania cierra en el entorno de 120 bp sin variaciones significativas, rango cercano a los mínimos. El crédito siguió funcionando muy bien tanto en Europa como en EEUU, con rentabilidades en investment grade del 4,7% y 5,5% respectivamente. Las bolsas experimentaron un fuerte tirón en el semestre, impulsadas tanto por expectativas como por la mejoría real de datos económicos, destacables en Europa; así el DJ Eurostoxx 50 y el Ibex-35, suben un entorno del 15% en el semestre, en tanto que el S&P 500 cierra con un 6,7% de revalorización semestral.

La estructura de cartera ha seguido centrada en crédito corporativo, activo que ha presentado un comportamiento muy notable a lo largo del año. Se ha incidido especialmente en diversificar la cartera geográficamente y por clase de activo, tanto a través de fondos de terceros como en inversión directa. Hemos subido peso en el sector financiero a lo largo de la estructura de capital, activo donde vemos oportunidades de inversión y diferenciales atractivos una vez que han quedado atrás las dudas sobre la solvencia del sistema financiero europeo. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's ha supuesto un 0,04% sobre el patrimonio medio del la IIC en este semestre. El patrimonio del Fondo está invertido en otras IIC's en un 22,67%, siendo la principal gestora en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio Imantia Capital. El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para inversión. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,71%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 10,25%. El Fondo acumula una rentabilidad en el periodo 1,22%. El patrimonio y número de partícipes del fondo han experimentado mejor evolución que la rentabilidad obtenida en el periodo. Dado que el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva en el periodo, se ha devengado una comisión de éxito de 14,7 puntos básicos. El Fondo soporta los gastos habituales de la operativa bancaria y de los mercados de valores, que reducen la rentabilidad para el partícipe, la cual se presenta neta de los mismos. El fondo se ha comportado de manera similar a otros fondos de la gestora de su misma categoría. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 0,98%. De cara a 2017 los factores fundamentales (crecimiento europeo, bajas tasas de impago), y factores técnicos (apoyo del BCE hasta finales de 2017, abundante liquidez), seguirán dando soporte al crédito corporativo que parte el año como uno de los activos dentro de la renta fija mejor posicionado en términos de diferenciales.

INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona. La remuneración total abonada por la Gestora a sus 39 empleados y administradores (cifra media durante 2016) ha sido de 1.983.873,22 euros en concepto de remuneración fija y de 270.000,00 euros en retribución variable. De estos totales, el importe percibido por las 19 personas (cifra media durante 2016) entre altos cargos y empleados de Imantia cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido 1.201.511,66 euros y 202.500,00 euros en retribución variable. Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores. La política remunerativa de la Gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC.

Durante el 2016 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.