

Abanca Gestión / Conservador

Abanca Gestión, F.I.



Número de Registro CNMV: 4676

Fecha de registro: 2013-12-03

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: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades; **Vocación inversora:** Renta Fija Mixta Euro; **Perfil de riesgo:** 3, de una escala del 1 al 7

Descripción general: Política de inversión: El compartimento invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC's, en una amplia selección de activos, principalmente de renta fija, variable y divisas de una manera global, estableciendo límites de exposición por tipología de activo, así como un nivel máximo de volatilidad (5%) y duración. Se siguen criterios de diversificación y flexibilidad para combinar posiciones estratégicas y tácticas.

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	32.244.225,43	17.615.976,49
Nº. de partícipes	12.772	7.803
Beneficios brutos por participación	-	-
Inversión mínima (euros)	10000	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
2.º semestre 2016	323.294	10,0264
2015	104.133	10,1057
2014	10.356	10,0095
2013	432	9,9471

	2.º semestre 2016	1.º semestre 2016	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,60	1,11	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,78	0,47	0,20

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			
0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Mixta	al fondo	
Comisión de depositario							Base de cálculo	
% efectivamente cobrado								
2.º semestre 2016			Acumulado 2016					
0,05			0,09			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	-0,78	-0,47	0,32	0,04	-0,68	0,96
Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2016		Último año			
	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima	-0,22	14-11-2016	-0,60	24-06-2016		
Rentabilidad máxima	0,14	22-11-2016	0,38	15-02-2016		

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	1,56	1,17	0,77	1,77	2,16	978,23
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 histórico ³	1,07	1,07	1,07	1,12	1,18	1,10

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.

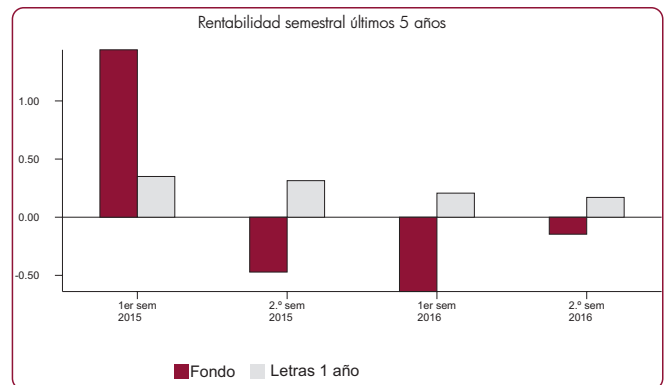
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual		
		4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.º trimestre 2016	2015	2014	2013
Ratio total de gastos	1,14	0,30	0,27	0,27	0,27	1,66	0,71	0,41

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 22/12/2014 la política de inversión es Renta Fija Mixta Euro.



B.Comparativa

Durante el periodo 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 partícipes*	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 periodo.

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	299.891	92,76	137.343	77,65
Cartera interior	52.996	16,39	30.283	17,12
Cartera exterior	246.811	76,34	106.934	60,45
Intereses de la cartera de inversión	84	0,03	126	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.883	8,01	45.561	25,76
(+/-) RESTO	-2.480	-0,77	-6.021	-3,40
TOTAL PATRIMONIO	323.294	100,00	176.884	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)	176.884	104.133	104.133	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	57,29	56,79	114,25	100,32
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-0,27	-0,53	-0,71	1,32
(+) Rendimientos de gestión	0,23	-0,05	0,27	-1.044,68
+ Intereses	0,05	0,05	0,11	87,22
+ Dividendos	--	--	--	--
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,16	0,14	-72,79
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,72	--	18,25	--
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	445,14
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,24	-0,54	-3,34	726,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-11,43	0,25	-15,04	-9.341,49
+/- Otros resultados	0,10	0,03	0,15	670,57
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,10	100,42
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	100,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	100,73
- Gastos por servicios exteriores	--	--	--	-89,35
- Otros gastos de gestión corriente	--	--	-0,01	123,97
- Otros gastos repercutidos	--	--	--	--
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,11	53,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,11	53,10
+ Otros ingresos	--	--	--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	323.294	176.884	323.294	--

3. Inversiones financieras

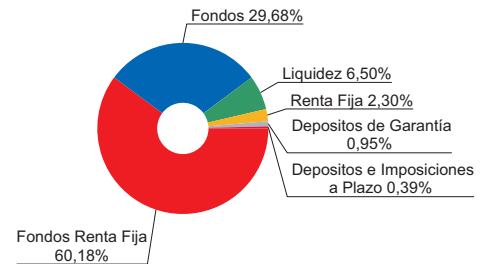
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2016		30/6/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO FTA UCI 16 0,00 16/06/49	EUR	1.875	0,58	--	--
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.875	0,58	--	--
Total Renta Fija Cotizada		1.875	0,58	--	--
TOTAL RENTA FIJA		1.875	0,58	--	--
PARTICIPACIONES @ATTITUDE	EUR	9.781	3,03	--	--
PARTICIPACIONES IMANTIA FONDEPOSITO	EUR	40.090	12,40	28.033	15,85
TOTAL ICC		49.871	15,43	28.033	15,85
DEPOSITOS B.POPULAR 2017-06-07	EUR	1.250	0,39	1.250	0,71
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 00.70 22/11/16	EUR	--	--	1.000	0,57
TOTAL DEPOSITOS		1.250	0,39	2.250	1,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.996	16,40	30.283	17,13
DEUDA D.P.ESTAD. 00.63 15/01/26	USD	--	--	5.736	3,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		--	--	5.736	3,24
BONO LA CAIXA 01.00 25/11/17	EUR	--	--	1.775	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		--	--	1.775	1,00
BONO LA CAIXA 1,00 25/11/17	EUR	3.310	1,02	--	--
BONO BPE FINAN. 2,50 01/02/17	EUR	1.219	0,38	1.224	0,69
BONO FIAT F.&T. 07.75 17/10/16	EUR	--	--	1.836	1,04
BONO THYSKR AG 4,38 28/02/17	EUR	1.047	0,32	1.048	0,59
BONO ALLIED IRI 02.88 28/11/16	EUR	--	--	613	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.575	1,72	4.722	2,67
Total Renta Fija Cotizada		5.575	1,72	12.232	6,91
TOTAL RENTA FIJA		5.575	1,72	12.232	6,91
PARTICIPACIONES JU.BAER MU	EUR	16.002	4,95	--	--
PARTICIPACIONES ROBECO FIN	EUR	7.926	2,45	--	--
PARTICIPACIONES ALLIANZ VO	EUR	9.589	2,97	--	--
PARTICIPACIONES CGS FMS GL	EUR	12.795	3,96	--	--
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	16.011	4,95	--	--
PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	12.725	3,94	--	--
PARTICIPACIONES ALL.RCM E.	EUR	11.188	3,46	--	--
PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	14.411	4,46	8.730	4,94
PARTICIPACIONES PIONEER FU	EUR	14.384	4,45	8.710	4,92
PARTICIPACIONES PIONEER FU	USD	6.302	1,95	6.981	3,95
PARTICIPACIONES GAM FUND	USD	12.747	3,94	5.343	3,02
PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	16.003	4,95	8.591	4,86
ACCION ROBECO CGF	EUR	--	--	2.300	1,30
PARTICIPACIONES PIONEER FU	USD	12.714	3,93	6.975	3,94
PARTICIPACIONES PICTET	USD	15.861	4,91	8.949	5,06
PARTICIPACION FRANCAISE.	EUR	--	--	3.438	1,94
PARTICIPACIONES GAMCO INT.	USD	15.813	4,89	8.899	5,03
PARTICIPACIONES MUZINICH	USD	15.860	4,91	--	--

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2016		30/6/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES AXA IM FII	USD	9.508	2,94	--	--
PARTICIPACIONES BLACK.STRA	EUR	7.978	2,47	--	--
ACCION PICTET	EUR	--	--	8.691	4,91
ACCION J.BAER MUL	EUR	--	--	8.569	4,84
PARTICIPACIONES AMUNDI FUN	EUR	12.813	3,96	8.627	4,88
TOTAL ICC		240.630	74,44	94.803	53,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		246.205	76,16	107.035	60,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		299.201	92,56	137.318	77,63

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

Distribucion Tipo de Activo



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/12/2016 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. CBOT (FUT) US 10YR MAR-17 TYH7 COMB	15.663	Inversión
BUND - BONO ALEMAN 10 AÑOS	V/ Fut. EUX/F.EBUN FGBLH7 EUR	14.214	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		29.877	
EURO	V/ Fut. ECH7 Curncy	104.934	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		104.934	
TOTAL OBLIGACIONES		134.811	

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 aplicable.

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 23.625.644; % s/patrimonio 9,21%; Importe Ventas 11.510.798,21 ; % s/ patrimonio 4,49%.

H2) Ops. cuya contrapartida ha sido entidad consejera y/o accionista: Importe Compras 14.432.644,99; % s/ patrimonio 5,62%; Importe Ventas 9.417.882,74 ; % s/ patrimonio 3,67%.

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 aplicable.

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 sorpresiva 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.

Durante el semestre se decidió ampliar la cartera de inversión mediante estrategias de crédito americano High Yield incorporando fondos como el AXA US Short Term High Yield o el Muzinich Short Duration High Yield, estrategias en países emergentes como el Muzinich Emerging Market Short Duration o el Global Evolution Frontier Markets. También en Renta fija, se tomó posición en el JPM US Aggregate Bond, con algo más de duración pero una calidad crediticia mayor. Por el lado de la gestión alternativa, se ha aumentado el peso principalmente con dos fondos, uno de corte conservador basado en la volatilidad, Allianz Volatility, y otro el Attitude Opportunities con un perfil de retorno absoluto. Por el lado de los activos que se redujeron, principalmente se ha ido deshaciendo la posición en liquidez y las estrategias de Long Short Equity Market Neutral, como el JB Absolute Return Europe Equity. Respecto a la renta variable, el nivel de exposición se ha mantenido muy bajo, de entre 0% y 5% durante el periodo. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's ha supuesto un 0,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en este semestre. El patrimonio del compartimento está invertido en otras IIC's en un 89,85%, siendo las gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio Robeco, Pioneer e Imantia Capital. El compartimento ha realizado operaciones con instrumentos derivados para la divisa y como cobertura. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 100,96%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 26,6%. El compartimento acumula una rentabilidad en el periodo del -0,15% frente a la de su índice de referencia que es del 0,17%. El patrimonio del compartimento ha aumentado, mostrando un comportamiento opuesto a su rentabilidad, mientras que el número de participes creció. La rentabilidad obtenida por el compartimento es neta de gastos soportados por la misma. El compartimento se ha comportado de una manera similar a la de otros fondos/sicav's gestionados por esta gestora de categoría semejante, conforme a los mercados en los que invierten. La volatilidad del compartimento en el periodo ha sido del 1,17%, frente a la de su índice de referencia que es del 0,25%. El mercado se moverá al ritmo de la evolución de los tipos de interés, especialmente en EE.UU, donde las decisiones del nuevo presidente, tendrán gran repercusión en el aspecto económico. Por otro lado Europa se enfrenta a grandes eventos, principalmente políticos, como el Brexit o las elecciones generales en Francia y Alemania.

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.