

# Abanca Gestión, F.I.

## Informe semestral del primer semestre del 2016

Fondo por compartimentos: Sí

Nº Registro CNMV: 4676

Gestora: IMANTIA CAPITAL S.G.I.I.C. S.A. Depositario: CECABANK, S.A.  
Auditor: KPMG AUDITORES, S.L. Grupo Gestora: GRUPO ABANCA  
Grupo Depositario: CECABANK, S.A. Rating Depositario: ;Baa2 MOODY'S;BBB- FITCH

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL SERRANO, 45 28001 MADRID, o mediante correo electrónico en [imantiaclientes@imantia.com](mailto:imantiaclientes@imantia.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.imantia.com](http://www.imantia.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: CL SERRANO, 45 28001 MADRID, Telf. 91.578.57.65 ([imantiaclientes@imantia.com](mailto: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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN DEL FONDO

### Abanca Gestión / Moderado

Fecha Registro: 03-12-2013

## 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 Internacional Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

### Descripción general

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 (10%) y duración. Se siguen criterios de diversificación y flexibilidad para combinar posiciones estratégicas y tácticas.

### Operativa en instrumentos derivados

El compartimento ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de cobertura e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso.

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

Divisa de denominación: EUR

## 2. Datos Económicos

### 2.1 b) Datos Generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.945.406,63	4.827.820,62
Nº de partícipes	7.803	4.584
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión Mínima (EUR)	<b>10.000,00</b>	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	50.833,85	10,2790
2015	50.393,48	10,4381
2014	5.056,83	10,2581
2013	74,48	9,9312

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Período	Comisión de gestión (% efectivamente cobrado)			Base de Cálculo	Sistema de Imputación
	s/ patrimonio	s/resultados	Total		
Período	0,55	0,00	0,55	Mixta	Al fondo
Acumulada	0,55	0,00	0,55		

Comisión de depositario (% efectivamente cobrado)		Base de Cálculo
período	acumulada	
0,04	0,04	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,93	1,02	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,34	0,65	0,18

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-1,52	-0,09	-1,44	1,57	-2,52	1,75	3,29		
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,57		
Correlación									
Desviación con respecto al índice									

\* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	24-06-2016	-1,41	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	20-06-2016	0,72	22-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a la rentabilidad máxima y mínima entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad del 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor Liquidativo	4,09	3,75	4,42	2,54	5,73	4,10	4,08		
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,35	0,46	0,23	0,18	0,24	0,38		
Índice de Referencia(*)									
VaR Histórico <sup>(iii)</sup>	2,67	2,67	2,82	3,19	2,94	3,19	1,30		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

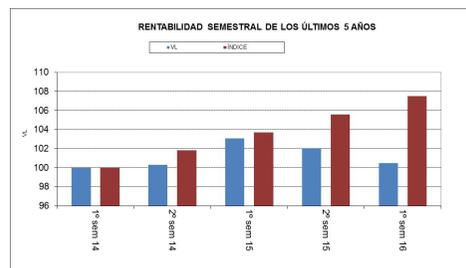
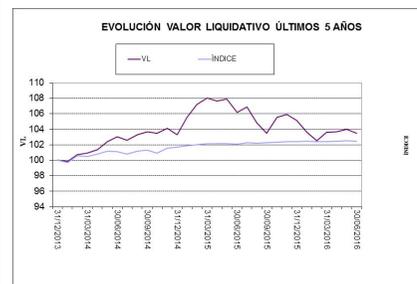
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento histórico de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,89	0,42	0,46	0,46	0,46	1,86	1,19	0,70	

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.

(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.


**B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de Participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	2.234.729	66.361	0,08
Renta Fija Internacional	100.447	8.226	1,27
Renta Fija Mixta Euro	129.311	3.760	-0,64
Renta Fija Mixta Internacional	63.418	2.330	-1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	26.749	2.656	-4,03
Renta Variable Euro	72.393	6.763	-15,75
Renta Variable Internacional	48.541	4.384	-10,86
IIC de gestión Pasiva	299	1	0,00
Garantizado de Rendimiento Fija	179.163	9.476	0,39
Garantizado de Rendimiento Variable	13.946	494	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.166	3.169	-0,86
Global	17.690	375	-4,05
Total fondos	2.936.857	107.995	-0,57

\*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 periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+)INVERSIONES FINANCIERAS	40.196,75	79,07	43.572,97	86,46
* Cartera interior	7.035,97	13,84	7.828,21	15,53
* Cartera exterior	33.128,72	65,17	35.697,96	70,83
* Intereses de la cartera de inversión	32,05	0,06	46,79	0,09
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+)LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.883,80	25,34	6.976,55	13,84
(+/-)RESTO	-2.246,70	-4,41	-156,03	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	50.833,85	100,00%	50.393,48	100,00%

Notas:  
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.393,48	26.429,37	50.393,48	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,48	62,56	2,48	-94,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,58	-1,05	-1,58	89,31
(+) Rendimientos de gestión	-1,06	-0,45	-1,06	192,43
+ Intereses	0,04	0,13	0,04	-55,26
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,02	0,16	865,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	-1,02	-0,40	-50,11
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,87	0,26	-0,87	-533,09
± Otros resultados	0,01	0,12	0,01	-92,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-0,59	25,66
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	25,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	25,49
- Gastos por servicio exteriores	0,00	0,00	0,00	155,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	999,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,00	0,07	999,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.833,85	50.393,48	50.833,85	

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

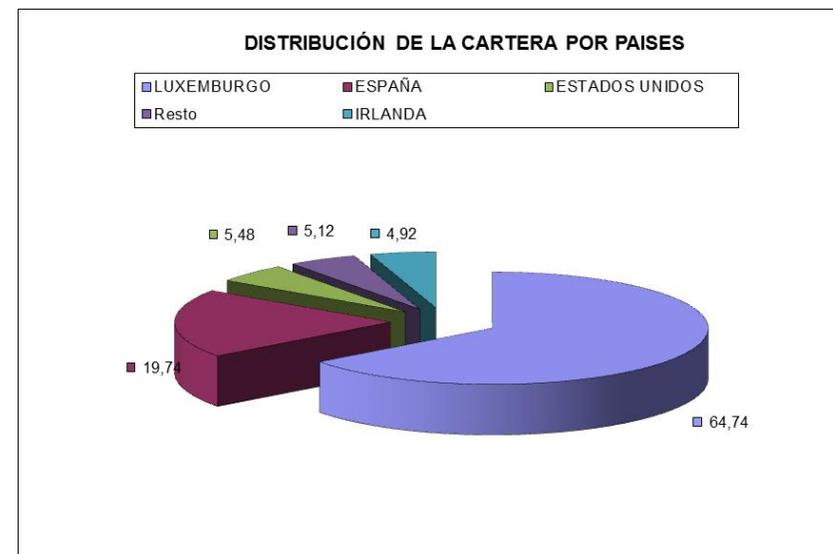
### 3. Inversiones financieras

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año				
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	0,00	0,00	418,47	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0,00	0,00	418,47	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE ADMISION A COTIZACION				
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS	0,00	0,00	2.439,01	4,84
TOTAL RENTA FIJA	0,00	0,00	2.857,49	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA				
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA				
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE ADMISION A COTIZACION				
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL IIC	7.035,90	13,84	4.970,72	9,86
TOTAL DEPOSITOS				
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.035,90	13,84	7.828,21	15,53
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	2.198,67	4,33	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año	492,97	0,97	227,56	0,45
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	1.740,31	3,41	1.594,12	3,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT	4.431,96	8,71	1.821,69	3,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA EXT				
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE ADMISION A COTIZACION EXT				
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS EXT				
TOTAL RENTA FIJA EXT	4.431,96	8,71	1.821,69	3,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXT				
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA EXT				
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE ADMISION A COTIZACION EXT				
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	28.706,48	56,48	33.910,30	67,32
TOTAL DEPOSITOS EXT				
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros EXT				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.138,45	65,19	35.732,00	70,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.174,34	79,03	43.560,21	86,46

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Importe nominal comprometido
Total subyacente renta fija	
Total subyacente renta variable	
Total subyacente tipo de cambio	
Total otros subyacentes	
TOTAL DERECHOS	
Total subyacente renta fija	1.280,16
Total subyacente renta variable	
Total subyacente tipo de cambio	11.405,11
Total otros subyacentes	
TOTAL OBLIGACIONES	12.685,27

#### 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

	SI	NO
a. Participes 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 otra 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 y operaciones vinculadas	X	

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

F) Importe compras 5.236.761,00; % s/Patrim 10,63; Importe ventas 3.584.386,61; % s/Patrim 7,27  
H2) Ops. cuya contrapartida ha sido entidad consejera o perteneciente a su grupo; Importe ventas 416.250,05; % s/Patrim 0,84  
H4) Importe 605,00; % s/Patrim 0,00

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

No Aplicable

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2016 se recordará por la decisión tomada por los británicos de abandonar la Unión Europea, el denominado "Brexit". De hecho el comportamiento de los mercados en el semestre ha quedado marcado en gran medida por el de la última semana de junio. Tras la decisión favorable al Brexit del 23 de junio, se produjo un violento movimiento de ajuste en los activos de riesgo, en cuyo precio no estaba reflejado el resultado, que duró dos días, tras los cuales los mercados comenzaron a recuperar. El semestre se iniciaba con mal pie por las dudas acerca de la economía china y sobre el ciclo económico global con una FED iniciando el ciclo de subida de tipos de interés. A mitad de febrero tras los mínimos en los mercados, éstos comenzaron a recuperar por la reversión de los factores que causaron las caídas: mejora de los datos procedentes de China, relajación de la política de la Fed y el decisivo apoyo del BCE y otros bancos centrales. Cabe calificar como espectacular el comportamiento de la deuda soberana, el Bund alemán perfora la barrera de 0%, con una rentabilidad en el semestre del 6,8% o los Gilt británicos del +12%. El diferencial de la deuda española a 10 años con Alemania sufre múltiples altibajos para acabar cerca de los mínimos (+128 bp) pero en rentabilidades absolutas de mínimos históricos: 1,16% para el bono español a 10 años. El crédito en Europa, apoyado por el programa de compra de activos corporativos del BCE, por los buenos fundamentos y por los caídas de tipos, tuvo un muy buen desempeño con rentabilidades en investment grade superiores al 5% y algo más moderadas en high yield (+3%). Los mercados bursátiles europeos cierran con carácter general en pérdidas, son del 7,3% para el DJ Stoxx 600. El S&P 500 y el FT100 británico consiguen como excepción mantenerse en positivo al cierre de semestre, este último con un 6,7% de revalorización. También fue bueno el comportamiento de las bolsas emergentes como Brasil o Rusia destacados. Como activos destacados por su buen comportamiento en el semestre podemos citar el petróleo WTI +26%, la plata +21% o el Yen japonés, que se beneficia del entorno de aversión al riesgo, con una apreciación del 9% frente al dólar. En el periodo la cartera se ha ido ajustando a las condiciones de mercado, donde en fondos de renta fija se han incorporado estrategias de corta duración, destacando geográficamente la inversión en áreas emergentes y en carteras de bonos americanos. En el apartado de gestión alternativa, las incorporaciones han pasado por ideas de descorrelación, capaces de conseguir rentabilidad en entornos de volatilidad. Para la renta variable, se ha ido reduciendo la exposición directa en Europa donde a comienzo del año se estaba sobreponderado, y se ha decidido formar una cartera más global, incrementando el peso en fondos de calidad y baja volatilidad además de incorporar ideas en países emergentes como en la India. El patrimonio del Fondo está invertido en otras IIC's en un 70,31%, siendo las gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio Imantia Capital, Pictet y Pioneer. El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para la divisa y como cobertura. El Fondo acumula una rentabilidad en el periodo del -1,52%. 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 Fondo en el periodo ha sido del 4,09%, frente a la de su índice de referencia que es del 0,41%. Consideramos que el segundo semestre del año está repleto de fechas señaladas y eventos macroeconómicos que seguirán haciendo que el mercado se comporte de manera errática. Además de la polémica decisión del Reino Unido y el efecto traslado a economías europeas periféricas, los problemas de la banca italiana o China serán elementos a considerar. Respecto a futuras actuaciones a realizar en la cartera, pensamos que existen áreas geográficas o sectores donde existe valor, y que con las caídas son activos que han aumentado su capacidad de revalorización como áreas emergentes en renta fija y renta variable.