

Abanca Gestión / Agresivo

Abanca Gestión, F.I.



Número de Registro CNMV: 4676

Fecha de registro: 2014-05-09

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 Variable Internacional; **Perfil de riesgo:** 7, 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 variable, fija y divisas de una manera global. 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	345.514,30	609.416,14
Nº. de partícipes	56	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	3.398	9,8349
2015	5.979	9,6874
2014	354	9,4338

	2.º semestre 2016	1.º semestre 2016	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,01	1,35	2,36	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,13	0,09	0,01

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			
0,68	0,00	0,68	1,36	0,00	1,36	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	1,52	2,80	2,69	0,52	-4,33	2,69

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2016		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,22	02-11-2016	-3,31	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,39	07-11-2016	2,92	22-01-2016

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	12,14	7,37	6,88	11,95	18,72	14,24
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	7,82	7,82	8,28	8,78	9,33	8,99

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.

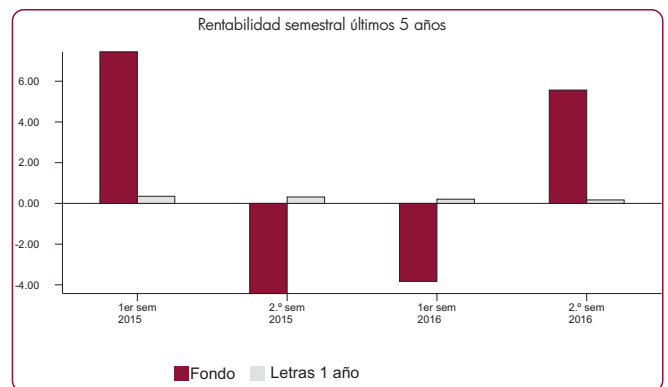
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual	
		4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.º trimestre 2016	2015	2014
Ratio total de gastos	1,50	0,39	0,37	0,37	0,37	2,40	1,55

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 Variable Internacional.



B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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	3.051	89,79	5.154	90,77
Cartera interior	729	21,44	834	14,69
Cartera exterior	2.323	68,35	4.320	76,08
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	344	10,12	601	10,58
(+/-) RESTO	3	0,08	-77	-1,36
TOTAL PATRIMONIO	3.398	100,00	5.678	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)	5.678	5.979	5.979	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-52,47	-1,48	-50,30	2.961,59
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	5,82	-3,87	1,26	-230,39
(+) Rendimientos de gestión	6,41	-3,30	2,41	-268,06
+ Intereses	--	--	0,01	-9,75
+ Dividendos	0,27	0,04	0,29	515,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	75,88	--	70,44	--
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,99	-1,24	0,53	-239,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-71,84	-1,99	-68,83	3.026,00
+/- Otros resultados	0,11	-0,12	-0,03	-178,28
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-1,50	-12,86
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,36	-12,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-12,15
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,01	--	-180,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	98,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	110,62
(+) Ingresos	0,16	0,18	0,35	-22,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,18	0,35	-22,50
+ Otros ingresos	--	--	--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.398	5.678	3.398	--

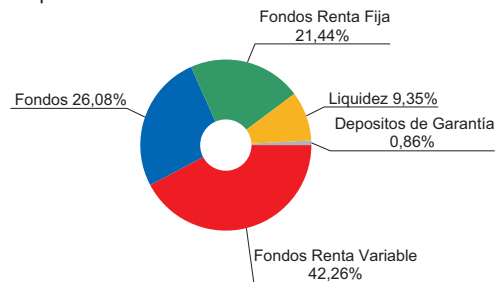
3. Inversiones financieras

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
PARTICIPACIONES IMANTIA FONDEPOSITO	EUR	729	21,44	834	14,69
TOTAL ICC		729	21,44	834	14,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		729	21,44	834	14,69
PARTICIPACIONES ISHARES ED	EUR	118	3,48	--	--
PARTICIPACIONES INVESCO EQ	EUR	85	2,50	--	--
PARTICIPACIONES ISH.GLOB.ENERGY	USD	102	3,01	--	--
PARTICIPACIONES ROBECO CGF	USD	101	2,98	--	--
PARTICIPACIONES BL-EMERG.M	EUR	102	3,00	--	--
PARTICIPACIONES NATIXIS AM FUNDS	EUR	85	2,51	--	--
PARTICIPACIONES INVESCO GT	EUR	156	4,58	178	3,13
PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ BIOTH	USD	67	1,98	106	1,86
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI	EUR	241	7,11	569	10,02
PARTICIPACIONES DWS SICAV.	EUR	101	2,96	292	5,15
PARTICIPACIONES CARM P-EMA	EUR	119	3,50	206	3,63
PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	101	2,98	288	5,07
ACCION PETERCAM F	EUR	--	--	280	4,93
PARTICIPACIONES ROB.EME.C.	EUR	120	3,54	294	5,19
PARTICIPACIONES LYX.DJ TEL	EUR	69	2,03	234	4,12
PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	68	2,02	286	5,04
PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	167	4,92	287	5,06
PARTICIPACIONES PICTET	USD	146	4,31	257	4,52
PARTICIPACIONES MORG.ST.SI	USD	101	2,98	292	5,13
PARTICIPACIONES ALL.RCM E.	EUR	85	2,51	289	5,10
PARTICIPACIONES SCHRODER	USD	101	2,98	177	3,11
PARTICIPACIONES GT PAN EUR	EUR	84	2,48	278	4,90
TOTAL ICC		2.322	68,36	4.312	75,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.322	68,36	4.312	75,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.051	89,80	5.146	90,65

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
EURO STOXX UTILITIES	C/ Fut. ITH7	118	Inversión
EURO STOXX BANKS	C/ Fut. CAH7	108	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		225	
EURO	V/ Fut. C.M.E.EURO FX GBP H7	246	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		246	
TOTAL OBLIGACIONES		471	

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

A) Importe 2.619.662,4; % s/patrimonio 77,09 %
 F) Importe Compras 1.151.794; % s/ patrimonio 23,55%; Importe Ventas 1.256.094,57 ; % s/ patrimonio 25,69%.
 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.

En el periodo, las decisiones de inversión han ido encaminadas principalmente a optimizar la cartera de renta variable del fondo. Por sectores, se han incorporado bancos europeos y globales, mediante futuros y el fondo Robeco New World Financials. También hemos incorporado futuros sobre compañías eléctricas europeas. En términos generales se ha rotado la cartera de un estilo basado en crecimiento a uno con mayor exposición a compañías "value", deshaciendo la exposición a sector inmobiliario y reduciendo exposición a compañías de telecomunicaciones. En emergentes, se ha continuado con la sobreponderación, incorporando el fondo BLI Emerging Markets. En divisas, se ha obtenido rentabilidad a través de la gestión activa de la libra esterlina mientras que se ha permanecido ligeramente infraponderado a dólar. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's ha supuesto un 0,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en este semestre. El patrimonio del compartimento está invertido en otras IIC's en un 86,78%, siendo las gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio Imantia Capital, Pictet y Pioneer. 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 99,92%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 36,62%. El compartimento acumula una rentabilidad en el periodo del 5,57% frente a la de su índice de referencia que es del 0,17%. El patrimonio del compartimento ha disminuido, mostrando un comportamiento opuesto a su rentabilidad, mientras que el número de partícipes decreció. 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 7,37%. 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.