

ABANCA RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 451

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) IMANTIA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB- (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.imantia.com.

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en valores de renta variable y renta fija global. El criterio de selección de las inversiones es el análisis fundamental de las compañías, mediante una estricta metodología, sin que existan limitaciones geográficas o sectoriales prefijadas. En ningún momento el Fondo supera el 75% de exposición a renta variable en su cartera.

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 EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,21	1,93	3,14	2,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,93	0,56	0,18

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	22.435,95	22.628,37
Nº de Partícipes	1.434	1.454
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.162	631,2231
2015	13.818	623,4023
2014	10.675	592,2187
2013	12.688	574,1920

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,25	3,94	2,75	-1,68	-3,56	5,27	3,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	02-11-2016	-5,60	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	06-12-2016	2,41	15-02-2016		

(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 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,15	4,95	6,89	16,24	19,05	13,50	7,70		
Ibex-35	26,22	16,13	17,93	35,15	30,58	21,75	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,24	0,32	0,23	0,27	0,38		
MC4 - 75% MSCI EURO INDEX/25% E12M	15,85	9,95	11,21	19,81	19,59	37,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,23	6,23	6,39	6,95	6,89	6,63	2,09		

(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 períodos con política de inversión homogénea.

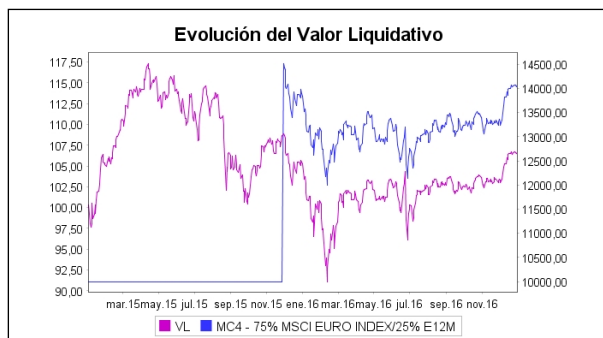
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,37	0,36	0,36	0,36	1,43	2,01	2,08	2,08

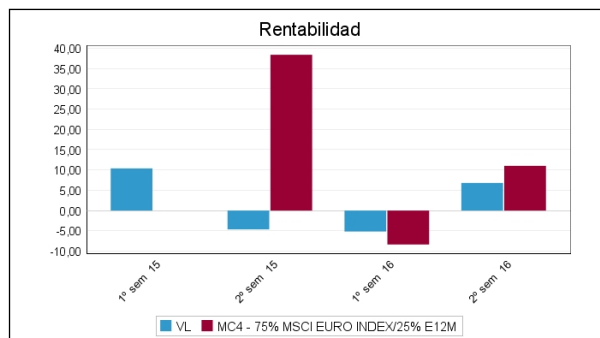
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Desde el 7/11/2014 la política de inversión es Renta Variable Mixta Internacional. El índice de referencia es MXE (75%)/E1D(25%) desde el 1/01/2016.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	20.162	545	1,62
De Garantía Parcial	0	0	0,00
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.

(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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.569	88,75	10.747	80,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.166	8,23	1.485	11,10
* Cartera exterior	11.352	80,16	9.239	69,08
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,36	24	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.470	10,38	2.270	16,97
(+/-) RESTO	123	0,87	357	2,67
TOTAL PATRIMONIO	14.162	100,00 %	13.375	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.375	13.818	13.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,83	2,06	1,22	-140,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,59	-5,32	1,30	-224,55
(+) Rendimientos de gestión	7,31	-4,52	2,83	-262,83
+ Intereses	0,42	0,39	0,81	6,99
+ Dividendos	0,16	0,93	1,09	-82,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	0,83	1,69	3,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,08	-5,02	2,10	-241,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-1,86	-1,83	-101,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,22	0,25	-0,97	-585,75
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,05	-78,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,81	-1,53	-9,31
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	1,73
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	1,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-81,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	165,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	-0,09	-97,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	122,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.162	13.375	14.162	

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

3. Inversiones financieras

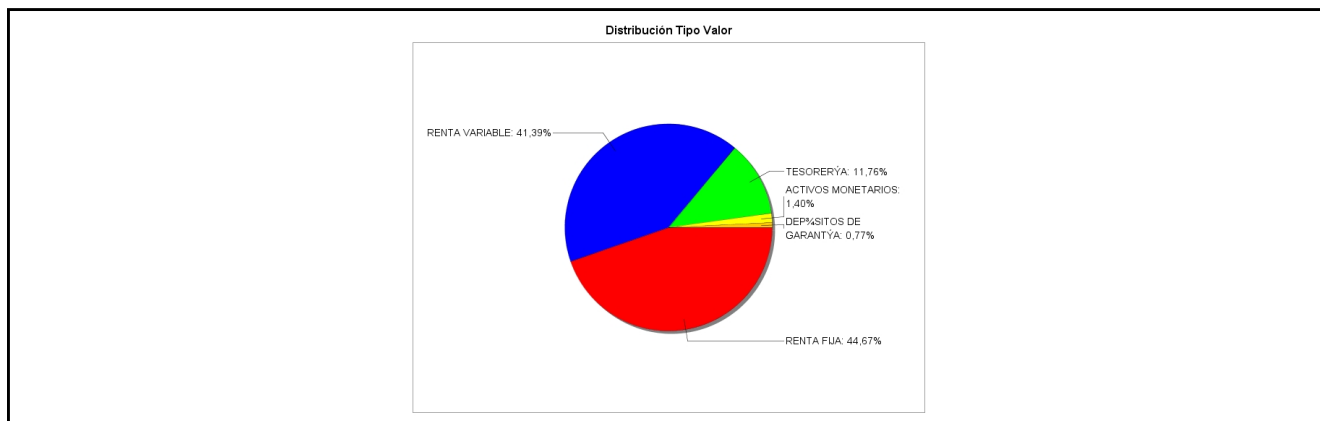
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	343	2,43	45	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	540	4,04
TOTAL RENTA FIJA	343	2,43	585	4,38
TOTAL RV COTIZADA	503	3,55	900	6,72
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	503	3,55	900	6,72
TOTAL IIC	320	2,26	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.166	8,24	1.485	11,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.182	43,66	5.237	39,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.182	43,66	5.237	39,16
TOTAL RV COTIZADA	4.578	32,31	3.559	26,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.578	32,31	3.559	26,59
TOTAL IIC	461	3,26	422	3,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.221	79,23	9.217	68,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.387	87,47	10.702	80,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SANT.ISSUA E/03-07 FLOAT	C/ Opc. CALL SOCIETE G. STR CESTA SCH	125	Inversión
Total subyacente renta fija		125	
TOTAL DERECHOS		125	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SCHATZ - BONO ALEMAN 2 AÑOS	V/ Fut. EUX/F.ESCH FGBSH7 EUR	785	Inversión
BUND - BONO ALEMAN 10 AÑOS	V/ Fut. EUX/F.EBUN FGBLH7 EUR	980	Cobertura
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	V/ Fut. EUX/F.BOBL FGBMH7 EUR	532	Inversión
Total subyacente renta fija		2297	
STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	C/ Fut. FEST (DTB) WZH7	146	Inversión
EURO STOXX BANKS	C/ Fut. CAH7	467	Inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. VGH7 DJ EURO STOXX 50 FUT	65	Inversión
Total subyacente renta variable		678	
EURO	V/ Fut. C.M.E.EURO FX GBP H7	492	Inversión
EURO	V/ Fut. ECH7 Curncy	373	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		865	
TOTAL OBLIGACIONES		3840	

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 y otras informaciones

	SI	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 de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
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 u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F) Importe Compras 320.000; % s/ patrimonio 2,34%

H2) Ops. cuya contrapartida ha sido entidad consejera y/o accionista: Importe Compras 1.920.099,18; % s/ patrimonio 14,05%; Importe Ventas 2.958.721,57 % s/ patrimonio 21,65%

Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobacion de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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 p.b. 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.

Tras haber elevado la exposición a compañías acereras en la primera parte del semestre, tomando posiciones en Arcelor y en Acerinox, las vendimos entre octubre y noviembre aprovechando las revalorizaciones alcanzadas. En paralelo elevamos el peso en el sector de bancos con la compra de un 8% de cartera en el futuro sobre bancos europeos, que se suma a la compra de AXA realizada en verano tras el castigo sufrido por los temores al Brexit. Por otro lado elevamos el peso en el sector petrolero con la compra de Royal Dutch y Galp, con carácter previo a la reunión de la OPEP de noviembre. Asimismo tomamos posiciones en la eléctrica alemana Uniper (compañía escindida de Eon) y en Air Liquide y

Voestalpine, e incrementamos posiciones en valores de mayor convicción como las compañías de lujo LVMH, la tecnológica ASML o Randstad. Por el lado de las ventas deshicimos toda la posición en Vinci, Kering y Philips al ver su potencial agotado, así como en NHH, Ferrovial o Telefónica. Por último vendimos toda la posición en Ericsson, al haber defraudado nuestras expectativas. Se mantienen cubiertas las posiciones en libras. Los niveles de inversión se movieron entre el 30% y el 60%, finalizando con unos niveles de inversión del 40% del patrimonio del fondo.

El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como cobertura e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,75%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 10,44%.

El Fondo acumula una rentabilidad en el periodo del 6,79% frente a la de su índice de referencia que es del 11,02%. Como consecuencia de las decisiones de inversión adoptadas, y dado el contexto actual, la cartera de renta variable del fondo ha evolucionado peor que el mercado. Durante el período el patrimonio del fondo ha mostrado comportamiento similar a la rentabilidad del mismo. La rentabilidad obtenida por el fondo es neta de gastos soportados por el mismo. El fondo se ha comportado de una manera similar a la de otros fondos 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 4,95%, frente a la de su índice de referencia que es del 9,95%.

Comienza el ejercicio con la incertidumbre que plante el nuevo mandato de Donald Trump en Estados Unidos, a la que se suman los procesos electorales en Holanda, Francia y Alemania, y la inestabilidad política en Italia. Adicionalmente, las dudas sobre la postura final que adopte el Reino Unido sobre la desconexión de la Unión Europea (Brexit) nos llevan a mantener la cautela, que se podrá disipar progresivamente con la publicación de los diferentes resultados y perspectivas empresariales.

En cuanto a las participaciones en el capital social de empresas españolas, el procedimiento de la Gestora recoge la obligatoriedad del ejercicio del derecho de voto cuando el importe agregado en el conjunto de las IIC a nivel Sociedad supere el 0,5% de su capitalización, o bien el valor en las carteras de renta variable nacional supere el 2% del valor total de éstas. No obstante, en defensa de los intereses de los partícipes, se ha ejercido el derecho de voto en todas las juntas de las sociedades españolas en cartera, delegando el ejercicio de los derechos políticos en el consejo de administración, salvo en el caso de NH Hoteles, en el que se votó a favor de la separación de los consejeros propuestos HNA Group al considerar la existencia de un conflicto de intereses.

En el caso de la posición en Pescanova, al no haberse producido ninguna evolución con respecto a su situación procesal, se mantiene valorada en cero euros en la cartera.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0338186010 - BONO FTA UCI 16 0,00 2049-06-16	EUR	81	0,58	0	0,00
ES0380957003 - BONO FTA UCI 15 0,00 2048-12-18	EUR	117	0,83	0	0,00
ES0213307004 - BONO BANKIA, S.A. 4,00 2024-05-22	EUR	102	0,72	0	0,00
ES0382745000 - BONO VAL HIPO 2 0,00 2043-01-24	EUR	43	0,30	45	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		343	2,43	45	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		343	2,43	45	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01610143 - REPO LET.TESORO 00.00 2016-07-01	EUR	0	0,00	540	4,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	540	4,04
TOTAL RENTA FIJA		343	2,43	585	4,38
ES0632105955 - DERECHO ACERINOX	EUR	0	0,00	5	0,04
ES0171996087 - ACCION GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	150	1,12
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	172	1,21	127	0,95
ES0118900010 - ACCION FERROVIAL	EUR	0	0,00	75	0,56
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	120	0,84	0	0,00
ES0113790226 - ACCION B. POPULAR	EUR	0	0,00	85	0,64
ES0115056139 - ACCIONES BOLS.Y MER	EUR	157	1,11	140	1,05
ES0178430E18 - ACCION TELEFONICA	EUR	0	0,00	146	1,09
ES0182045312 - ACCIONES ADVEO GROUP	EUR	55	0,39	0	0,00
ES0161560018 - ACCION NH HOTEL G	EUR	0	0,00	63	0,47
ES0132105018 - ACCION ACERINOX	EUR	0	0,00	108	0,80
TOTAL RV COTIZADA		503	3,55	900	6,72
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		503	3,55	900	6,72
ES0106933031 - PARTICIPACIONES IMANTIA FONDEPOSITO	EUR	320	2,26	0	0,00
TOTAL IIC		320	2,26	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.166	8,24	1.485	11,10
IT0005216491 - BONO GOB.ITALIA 0,35 2021-11-01	EUR	593	4,18	0	0,00
XS1028953989 - BONO REP CROACIA 3,88 2022-05-30	EUR	216	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		809	5,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1538867760 - RENTA FIJA SOCIETE G. 0,28 2022-04-01	EUR	201	1,42	0	0,00
XS1529934801 - BONO CETIN FIN. 1,42 2021-12-06	EUR	102	0,72	0	0,00
XS0525912449 - BONO BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	182	1,29	0	0,00
CH0341440334 - BONO UBS GROUP 1,50 2024-11-30	EUR	201	1,42	0	0,00
XS1069430368 - OBLIGACION TELEF.EMIS 2,24 2022-05-27	EUR	215	1,52	0	0,00
XS1512827095 - BONO MERLIN PRO 1,88 2026-11-02	EUR	192	1,35	0	0,00
XS1509942923 - OBLIGACION INCOSA 1,45 2024-10-28	EUR	95	0,67	0	0,00
XS1082399301 - OBLIGACION SAMVARDHAN 4,13 2021-07-15	EUR	103	0,73	0	0,00
XS0955552178 - BONO BCO BRASIL 3,75 2018-07-25	EUR	144	1,02	0	0,00
XS1468525057 - OBLIGACION CELLNEX 2,38 2024-01-16	EUR	99	0,70	0	0,00
XS1082660744 - BONO P.K.N.O. 2,50 2021-06-30	EUR	210	1,48	205	1,54
XS1082970853 - OBLIGACION TESCO CORP 01,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	148	1,11
XS1052677207 - OBLIGACION ANG.AM.CAP 1,75 2018-04-03	EUR	153	1,08	0	0,00
XS0356705219 - BONO T.R.B.SCOT 6,93 2018-04-09	EUR	109	0,77	0	0,00
FR0013212958 - OBLIGACION AIR FRANCE 3,75 2022-10-12	EUR	202	1,43	0	0,00
XS1489184900 - OBLIGACION GLENDCORE F 1,88 2023-09-13	EUR	100	0,71	0	0,00
FR0013183563 - BONO IPSEN SA 01,88 2023-06-16	EUR	0	0,00	202	1,51
XS1398336351 - RENTA FIJA MERLIN PRO 2,23 2023-04-25	EUR	103	0,73	207	1,55
XS1403416222 - BONO TURKI VAKI 02,38 2021-05-04	EUR	0	0,00	251	1,88
XS1400342587 - OBLIGACION DIA 01,00 2021-04-28	EUR	0	0,00	101	0,76
FR0013153160 - BONO LAGARDERE 02,75 2023-04-13	EUR	0	0,00	204	1,52
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	208	1,47	205	1,53
XS1084838496 - OBLIGACION TURKIYE 03,38 2019-07-08	EUR	0	0,00	155	1,16
XS1409497283 - OBLIGACION GESTAMP F 03,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	123	0,92
XS1391085740 - RENTA FIJA JCK HUTCHISON FINANCE 1,25 2023-04-06	EUR	203	1,43	201	1,50
XS1384762271 - BONO SATO-OYJ 2,38 2021-03-24	EUR	105	0,74	103	0,77
XS1385996126 - BONO NIBC BANK 2,25 2019-09-24	EUR	208	1,47	203	1,52
XS1385051112 - OBLIGACION BARCLAYS 01,88 2021-03-23	EUR	0	0,00	304	2,27
DE000DL19SQ4 - OBLIGACION DEUT.BK.AG 01,00 2019-03-18	EUR	0	0,00	201	1,50
XS0995390621 - BONO LA CAIXA 01,00 2017-11-25	EUR	0	0,00	197	1,47
XS1321405968 - BONO FCA CAPITAL 01,25 2018-06-13	EUR	0	0,00	101	0,76
XS1303743105 - BONO DONG INTER 1,60 2018-10-28	EUR	205	1,45	204	1,53
XS0997979249 - BONO BHARTI AIR 04,00 2018-12-10	EUR	0	0,00	270	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGALIOE0009 - BONO GALP ENERG 4,13 2019-01-25	EUR	218	1,54	216	1,61
XS1041793123 - BONO ICAP GR. 3,13 2019-03-06	EUR	212	1,50	207	1,55
XS1169791529 - BONO BPE FINAN. 2,00 2020-02-03	EUR	100	0,71	196	1,47
XS1080952960 - BONO T.R.B.SCOT 1,63 2019-06-25	EUR	205	1,45	0	0,00
XS1020952435 - OBLIGACION TELEC.ITAL 4,50 2021-01-25	EUR	113	0,80	0	0,00
XS0974375130 - OBLIGACION TELEC.ITAL 4,88 2020-09-25	EUR	114	0,80	0	0,00
XS1173845352 - BONO NIBC BANK 02,00 2018-07-26	EUR	0	0,00	102	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.304	30,40	4.307	32,21
XS0540449096 - RENTA FIJA BNDES 4,13 2017-09-15	EUR	206	1,46	0	0,00
XS1451516949 - PAGARE ACCIONA 1,02 2017-07-14	EUR	99	0,70	0	0,00
XS1451524455 - PAGARE ACS 1,16 2017-07-14	EUR	99	0,70	0	0,00
XS1402235060 - OBLIGACION THE GOLDMA 0,39 2019-04-29	EUR	302	2,13	300	2,24
DE000DL19SS0 - OBLIGACION DEUT.BK.AG 00,65 2018-04-13	EUR	0	0,00	200	1,49
XS0995390621 - BONO LA CAIXA 1,00 2017-11-25	EUR	200	1,41	0	0,00
XS0495973470 - OBLIGACION GLENCORE F 05,25 2017-03-22	EUR	0	0,00	104	0,78
XS0470632646 - OBLIGACION ANG.AM.CAP 2016-12-02	EUR	0	0,00	164	1,22
XS0305093311 - OBLIGACION FIAT F.NA. 5,63 2017-06-12	EUR	163	1,15	163	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.069	7,55	930	6,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.182	43,66	5.237	39,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.182	43,66	5.237	39,16
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	173	1,22	0	0,00
LU0323134006 - ACCION ARCELORMIT	EUR	0	0,00	89	0,67
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERG	EUR	230	1,62	150	1,12
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPIN	EUR	168	1,19	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL D.SH	EUR	215	1,52	0	0,00
GB00B019KW72 - ACCION SAINSBURY	GBP	0	0,00	87	0,65
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA.	EUR	149	1,05	93	0,69
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	98	0,69	114	0,85
IT0003497168 - ACCIONES TELEC.ITAL	EUR	165	1,17	145	1,08
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD H	EUR	166	1,17	115	0,86
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	135	0,96	156	1,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLD.	EUR	323	2,28	180	1,34
IT0003132476 - ACCION ENI, SPA	EUR	0	0,00	129	0,96
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE H.AG	CHF	191	1,35	157	1,17
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	197	1,39	160	1,19
FR0000125486 - ACCION VINCI SA	EUR	0	0,00	146	1,09
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	97	0,69	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTS.POST	EUR	138	0,97	151	1,13
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN	EUR	113	0,80	79	0,59
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	139	0,98	167	1,25
NL0000009538 - ACCION KON.PHILIP	EUR	0	0,00	115	0,86
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GRO	EUR	211	1,49	152	1,14
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUID	EUR	100	0,70	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET.	EUR	229	1,61	120	0,90
FR0000125007 - ACCIONES ST. GOBAIN	EUR	158	1,11	123	0,92
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT,SA	EUR	198	1,40	138	1,04
FR0000120503 - ACCION BOUYGUES	EUR	0	0,00	104	0,77
NL0000009082 - ACCIONES KPN NV	EUR	149	1,06	92	0,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	247	1,74	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	132	0,93	81	0,60
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	160	1,13	126	0,94
FR0000121485 - ACCION KERING	EUR	0	0,00	87	0,65
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE G.	EUR	157	1,11	95	0,71
SE0000108656 - ACCION ERICSSON	SEK	0	0,00	74	0,55
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	139	0,98	135	1,01
TOTAL RV COTIZADA		4.578	32,31	3.559	26,59
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.578	32,31	3.559	26,59
IE00BP3RN928 - PARTICIPACIONES GAM FUND	USD	461	3,26	422	3,15
TOTAL IIC		461	3,26	422	3,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.221	79,23	9.217	68,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.387	87,47	10.702	80,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.