Bmn Selección, F.I.

Imantia Capital

Número de Registro CNMV: 5039
Fecha de registro: 28 de septiembre de 2007
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 encontran disponibles por medio telemáticos en www.imantia.com
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Cl. Serrano, 45 28001 Madrid, Telf. 91.578.57.65 y en el e-mail imantiaclientes@imantia.com
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Vocación inversora:* Global
Perfil de riesgo: 5, de una escala del 1 al 7
Descripción general: Política de inversión: El Fondo, en el marco de la libertad que le otorga su política de inversiones, ha invertido durante el periodo en valores de renta variable y renta fija (de cualquier país) negociados en euros directamente o indirectamente a traves de IIC financieras.
Operativa en instrumentos derivados: La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.
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
Nº. de participaciones	32.260,29
Nº. de partícipes	11
Inversión mínima (euros)	1000

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
2.º semestre 2016	414	12,8199

	2.º semestre 2016	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,06

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
2.º semestre 2016			Acumulado 2016				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,48	-	0,48	0,96	-	0,96	Patrimonio	-

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

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral
	4.º trimestre 2016
Rentabilidad IIC	3,97

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2016	
	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,57	01-12-2016
Rentabilidad máxima	1,12	08-12-2016

[1]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 (%)

Volatilidad[2] de	Trimestral 4.° trimestre 2016
Valor liquidativo	5,00
Ibex 35	16,13
Letra del Tesoro 1 año	0,25
VaR histórico[3]	6,81

[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.° trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.° trimestre 2016	1.er trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos	1,45	0,60	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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 inviertan 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.

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.° 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 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	
	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	346	83,76
Cartera interior	237	57,31
Cartera exterior	109	26,45
Intereses de la cartera de inversión	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	66	15,85
(+/-) RESTO	2	0,39
TOTAL PATRIMONIO	414	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

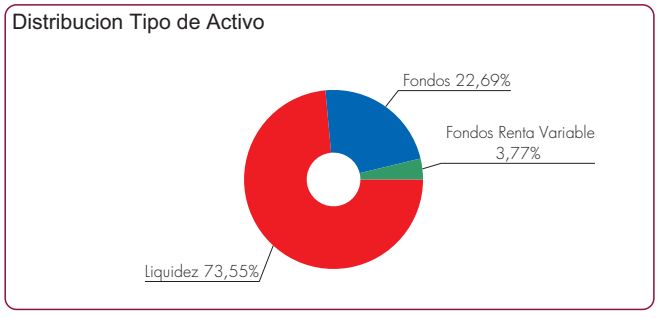
	% sobre patrimonio medio		% Variación respecto a 30/6/16
	Variación 2.° sem. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)		**0**	**3.775**
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)		**-381,91**	**-173,94**
- Beneficios brutos distribuidos		**--**	**--**
+/- Rendimientos netos		**-17,36**	**-7,91**
(+) Rendimientos de gestion		**-13,96**	**-6,36**
+ Intereses		-0,02	-0,01
+ Dividendos		4,98	2,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)		-2,04	-0,93
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)		-5,98	-2,72
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)		--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)		3,79	1,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)		-14,73	-6,71
+/- Otros resultados		0,03	0,01
+/- Otros rendimientos		--	--
(-) Gastos repercutidos		**-3,43**	**-1,56**
- Comision de gestión		-2,10	-0,96
- Comision de depositario		-0,22	-0,10
- Gastos por servicios exteriores		-0,30	-0,14
- Otros gastos de gestion corriente		-0,58	-0,26
- Otros gastos repercutidos		-0,23	-0,11
(+) Ingresos		**0,03**	**0,01**
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC		--	--
+ Comisiones retrocedidas		0,03	0,01
+ Otros ingresos		--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)		**414**	**414**

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 Valor de mercado	31/12/2016 % sobre patrimonio
REPO CECABANK -0,40 09/01/17	EUR	237	57,31
Total Adquisicion Temporal Activos		**237**	**57,31**
TOTAL RENTA FIJA		**237**	**57,31**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**237**	**57,31**
PARTICIPACIONES iShs USD EM Cor	EUR	29	6,94
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI	EUR	42	10,26
PARTICIPACIONES CARM P-EMA	EUR	16	3,77
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	23	5,49
TOTAL ICC		**109**	**26,46**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**109**	**26,46**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**346**	**83,77**

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



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

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 87.661,22;% s/patrimonio 21,19 %
F) Importe Compras 150.000; % s/patrimonio 17,79%; Importe Ventas 149.851,02 ; % s/ patrimonio 17,77%.
Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobacion 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 semestre se ha tratado de gestionar una cartera global de renta variable de manera dinamica, variando el porcentaje de exposicion a lo largo del año. Las principales posiciones del fondo han sido fondos como el Lyxor MSCI World o el Carmignac Emergents. En renta fija se ha gestionado la liquidez con el AC Fondeposito y con operaciones repo. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's ha supuesto un 0.09% sobre el patrimonio medio de la IIC en este semestre. El patrimonio del Fondo está invertido en otras IIC´s en un 26,45%, siendo las gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio Lyxor y iShares. El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para la divisa y como cobertura. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 97.05%.El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 13,35%. El Fondo acumula una rentabilidad en el periodo del 3.69%. El patrimonio del fondo ha disminuido, mostrando un comportamiento opuesto a su rentabilidad, mientras que el número de participes decreció. La rentabilidad obtenida por el fondo es neta de gastos soportados por la misma. El fondo 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 5%, frente a la de su índice de referencia que es del 0,24%. 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.