ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3682

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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+

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: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá el 100% de su exposición en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no que sean líquidos) de mercados y emisores tanto OCDE como emergentes, sin limitaciones. La duración media máxima de la cartera será de 5 años. La exposición a riesgo divisa será inferior al 30%.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,31	0,96	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	-0,02	0,01

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	43.979.691,84	45.397.754,67
Nº de Partícipes	22.111	22.909
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	538.733	12,2496
2020	598.288	12,2451
2019	619.070	12,2877
2018	554.077	11,9367

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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,04	0,04	0,21	-0,21	1,70	-0,35	2,94	-2,43	2,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	09-07-2021	-0,16	25-02-2021	-1,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,06	06-07-2021	0,17	01-03-2021	0,51	09-04-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,59	0,35	0,55	0,80	0,92	2,98	0,73	1,02	1,44
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,95	34,37	12,48	13,67	26,22
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,18	0,38	0,24	0,52	0,25	0,39	0,26
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,06	2,06	2,06	2,06	2,11	2,11	1,33	1,31	1,27

(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.

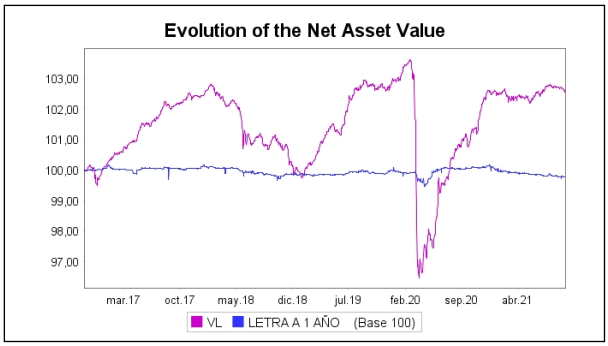
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,01	1,00	1,01

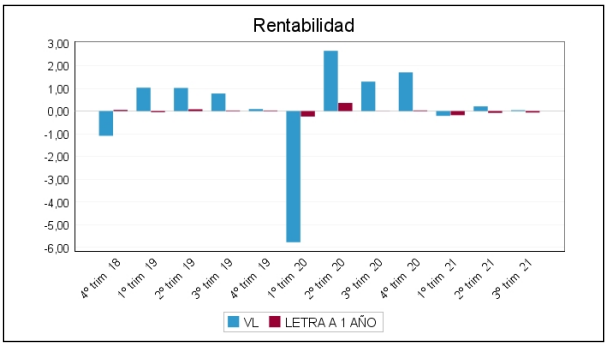
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



Desde el 9/09/2016 la política de inversión es Renta Fija Internacional. "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	881.348	33.375	-0,08
Renta Fija Internacional	625.501	28.432	0,04
Renta Fija Mixta Euro	434.509	17.030	-0,03
Renta Fija Mixta Internacional	111.319	5.458	-0,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.204	1.526	-0,06
Renta Variable Euro	30.718	5.024	0,08
Renta Variable Internacional	56.930	6.177	-0,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	383.560	11.676	0,05
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.014	1.197	-0,12
Global	6.270	81	-0,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.983	4.826	-0,16
IIC que Replica un Índice	40.894	7.789	2,08
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	107.116	3.980	-0,09
Total fondos	2.917.366	126.571	-0,02

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	468.618	86,99	472.464	84,99
* Cartera interior	115.299	21,40	67.085	12,07
* Cartera exterior	351.447	65,24	403.923	72,66
* Intereses de la cartera de inversión	1.871	0,35	1.455	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.945	13,17	82.777	14,89
(+/-) RESTO	-830	-0,15	649	0,12
TOTAL PATRIMONIO	538.733	100,00 %	555.889	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	555.889	580.561	598.288	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,18	-4,55	-10,51	-32,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,21	0,03	-80,11
(+) Rendimientos de gestión	0,30	0,46	0,78	-37,29
+ Intereses	0,18	0,15	0,48	12,78
+ Dividendos	0,07	0,02	0,10	233,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,11	0,08	-119,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,03	-0,01	-193,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,07	0,02	-6,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,08	0,12	-62,50
± Otros resultados	0,01	0,00	0,00	-440,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,76	-2,76
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-2,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	3,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-63,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-63,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	538.733	555.889	538.733	

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

3. Inversiones financieras

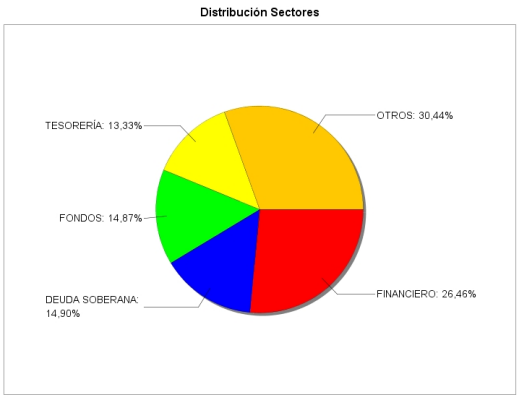
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115.559	21,47	67.064	12,08
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	115.559	21,47	67.064	12,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	146	0,03	146	0,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	115.704	21,50	67.210	12,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	271.065	50,31	285.450	51,39
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	271.065	50,31	285.450	51,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	79.951	14,84	117.945	21,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	351.016	65,15	403.395	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	466.720	86,65	470.606	84,73

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
AUAZ1 Curncy AUDUSD Curncy Fut Dec21	C/ Opc. CALL AUAX1C 76 Curncy	4.397	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUAZ1 Curncy AUDUSD Curncy Fut Dec21	C/ Opc. CALL AUAX1C 76 Curncy	4.397	Inversión
AUAZ1 Curncy AUDUSD Curncy Fut Dec21	C/ Opc. CALL AUAX1C 76 Curncy	8.794	Inversión
AUAZ1 Curncy AUDUSD Curncy Fut Dec21	C/ Opc. CALL AUAX1C 76 Curncy	8.794	Inversión
CDZ1 Curncy C$ CURRENCY FUT Dec21	C/ Opc. CALL UCDZ1C 84 Curncy	30.466	Inversión
CDZ1 Curncy C$ CURRENCY FUT Dec21	C/ Opc. CALL UCDZ1C 84 Curncy	30.466	Inversión
Euro FX CURR FUT DIC21	C/ Opc. CALL UEAZ1C 1.22 COMB Curncy	21.729	Inversión
Euro FX CURR FUT DIC21	C/ Opc. CALL UEAZ1C 1.22 COMB Curncy	21.729	Inversión
Euro FX CURR FUT DIC21	C/ Opc. CALL UEAZ1C 1.22 COMB Curncy	21.729	Inversión
Euro FX CURR FUT DIC21	C/ Opc. CALL UEAZ1C 1.22 COMB Curncy	21.729	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		174233	
TOTAL DERECHOS		174233	
ACS ACTIVIDADES 17/06/2020 1,375%	C/ Compromiso	1.520	Inversión
BANCO COMERC PO 07/10/2021 1,75%	C/ Plazo	7.066	Inversión
Total subyacente renta fija		8587	
EURO	V/ Fut. ECZ1 Curncy (EUR FX CURR FUT DEC 21)	11.893	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11893	
TOTAL OBLIGACIONES		20480	

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
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

H)Importe Compras: 6.992.789 %, s/ Patrimonio: 1,28%.
Importe Ventas: 2.004.000 %, s/ Patrimonio: 0,37%.
Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El tercer trimestre de 2021 iniciaba con una sorprendente debilidad en las rentabilidades de los bonos, que devolvían buena parte del movimiento alcista y procíclico que caracterizó el primer trimestre, en el que los tipos de Estados Unidos a 10 años se acercaron a 1,8%.
Este comportamiento puede atribuirse al rebrote generalizado de la variante delta del virus, con los mercados cerca de máximos y vulnerables a cualquier decepción y a otros factores como la debilidad e incertidumbre procedentes de China. Sin embargo, en los meses de agosto y, sobre todo, septiembre asistimos al movimiento contrario, con una vuelta de tipos de interés al alza. El detonante de estas subidas es el anuncio de la Fed del inicio de retirada de estímulos en su reunión de septiembre.
En neto en el trimestre el movimiento en tipos queda prácticamente plano, con la excepción del Reino Unido. En este sentido, los tipos de interés están siendo la referencia clave para la valoración de mercados, dado que tipos bajos favorecen el apalancamiento y las posiciones en valores de crecimiento (tecnología), en tanto que tipos al alza favorecen a los sectores más con valoraciones más penalizadas, como financieros y materias primas.
En Europa, el BCE sigue mostrándose acomodaticio, con mensajes de paciencia y perseverancia para alcanzar el objetivo del 2,0% de inflación a largo plazo y quiere mantener condiciones de financiación atractivas mediante tipos bajos y

compras de bonos al menos hasta marzo de 2022.
En el trimestre la rentabilidad de los bonos alemanes ha estado prácticamente plana. También la deuda pública española, que mantiene su diferencial en el entorno de los 60 puntos básicos, con un tono de estabilidad.
El crédito de grado de inversión presenta diferenciales de rentabilidad positivos frente a la deuda en un escenario favorable para esta clase de activo. La deuda de alto rendimiento y subordinada son las más beneficiadas en un entorno de búsqueda de rentabilidad que conduce a la compresión entre el crédito de grado de inversión y el de alto rendimiento.
Los mercados de renta variable no muestran una tendencia clara en el trimestre y cierran con escasas variaciones. El Eurostoxx sube un 0,1% y el S&P 500, un 0,6%. Esta falta de movimiento esconde una gran dispersión sectorial, con energía, financieros o tecnología en positivo y caídas en sectores defensivos como consumo básico, eléctricas o telecos. En el trimestre también destacan las caídas en las divisas emergentes, pese al ciclo de subidas de tipos iniciados por bancos centrales como Brasil, México o Corea.
El crédito de grado de inversión presenta diferenciales de rentabilidad positivos frente a la deuda en un escenario favorable para esta clase de activo. La deuda high yield y subordinada son las más beneficiadas en un entorno de búsqueda de rentabilidad que conduce a la compresión entre el crédito de grado de inversión y el de high yield.
Los mercados de renta variable no muestran una tendencia clara en el trimestre y cierran con escasas variaciones. El Eurostoxx sube un 0,1% y el S&P 500, un 0,6%. Esta falta de movimiento esconde una gran dispersión sectorial, con energía, financieros o tecnología en positivo y caídas en sectores defensivos como consumo básico, utilities o telecos. En el trimestre también destacan las caídas en las divisas emergentes, pese al ciclo de subidas de tipos iniciados por bancos centrales como Brasil, México o Corea.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La cartera ha seguido invertida en deuda privada fundamentalmente, posicionada en el rango bajo de duración. En la coyuntura actual los mercados de crédito deberían recoger la bondad de ciclo en la que coinciden todos los analistas y por tanto desde los niveles alcanzados deberían experimentar alguna corrección. De ahí que nuestra actitud a lo largo del periodo haya sido la de bajar riesgos en cartera a la espera de alguna rectificación de mercado que nos permita constrruir carteras a mejores niveles de rentabildad. Del mismo modo continuamos con un tratamiento muy prudente de la duración debido al cada vez más proxima inicio de un proceso de lenta normalización en materia de política monetaria.
c) Índice de referencia.
No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El fondo acumula una rentabilidad de 0,0386%, frente a una rentabilidad de -0,063% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida a que el fondo mantiene un peswo relativamente grande en crédito El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una bajísima vinculación y coincidencia con dicho indicador.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio decreció en un 3,08%, quedando al final del período en 538,73 millones de euros. El número de partícipes decreció en un 3,48%, quedando al final del período en 22.111 partícipes.
Los gastos acumulados suponen un 0,75%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,7345%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,0155%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 17,74%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 14,86%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Las instituciones de la misma categoría gestionadas por IMANTIA CAPITAL han obtenido una rentabilidad media ponderada de 0,04%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En un entorno estable de tipos de interés, la relativamente baja duración mantenida y la mayor exposición a crédito ha beneficiado al fondo en relativo a otros fondos de la misma categoría.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En el periodo el fondo ha ido reduciendo paulatinamente su posición en crédito de mayor sensibilidad y también en deuda corporativa de mayor calidad y plazo. Hemos tratado de cubrir escenarios de cola con poca probabilidad de ocurrencia a través de la cobertura con opciones como compra de puts de bund o bono ultra largo amerciano, compra de puts sobre divisa australiana contra dólar o de euro frente a dólar.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: AUAU1P 71.50 Curncy (0,07%), SPDR BBG BARC ST HIGH YIELD BOND ETF (0,06%), ISHARES GREEN BOND INDEX FUND (0,03%), EURO-BUND OPTION OCT21P 171 (0,02%), JADQ1C 92 Curncy (0,01%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: RXWU21P1 174.5 Comdty SEP 21 (-0,01%), UEAZ1C 1.22 COMB Curncy (-0,01%), BONOS OBLIGACIONES ESTADO E/ 20-10-20 0% (-0,02%), ISHARES JP MORGAN EM LOCAL GOV (-0,03%), ECZ1 Curncy (EUR FX CURR FUT DEC 21) (-0,05%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera, o incluso también como cobertura. En este sentido se ha operado sobre derivados de bonos alemanes y americanos y divisas de diversa naturaleza.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,28%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 4,24%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,03 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,42%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 0,00% anualizada.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 0,35%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,25%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,06% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 14.933,81 EUR (0,0026% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A.

MORGAN STANLEY EUROPE SE

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a IMANTIA CAPITAL ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la

calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este fondo.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A.
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
De cara al último trimestre del año y una vez controlados los efectos de la pandemia al menos en los países desarrollados, la atención en los mercados estará centrada en la inflación y en las políticas de salida de los bancos centrales, en este sentido la Fed ya anunciaba en su última reunión la retirada de estímulos. En la traslación a mercados, tras un brillante comportamiento en 2021 de la mayoría de clases de activos con la notable excepción de los tipos de interés, seguimos siendo positivos debido al escenario de fondo de robusto crecimiento económico. Esperamos una cierta reversión tanto en tipos de interés como en diferenciales de crédito debido a esa expectativa de fuerte crecimiento, por lo que nuestra actitud será la de mantener una notable prudencia en materia de duración de la cartera y aligerarla todo lo posible de activos de crédito, sobre todo aquellos muy vinculados a tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - BONO|D.ESTADO ESPAÑOL|-0,38|2026-01-31	EUR	31.541	5,85	0	0,00
ES0000012E85 - OBLIGACION|D.ESTADO ESPAÑOL|0,25|2024-07-30	EUR	28.196	5,23	28.187	5,07
ES00000126Z1 - OBLIGACION|D.ESTADO ESPAÑOL|1,60|2025-04-30	EUR	0	0,00	14.371	2,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		59.737	11,08	42.558	7,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0584696449 - PAGARE|MASMOVIL|1,04|2023-03-03	EUR	3.648	0,68	0	0,00
ES0265936023 - BONO|ABANCA CORP.BAN|0,50|2027-09-08	EUR	4.993	0,93	0	0,00
ES0236463008 - BONO|AUDAX RENOVABLES SA|4,20|2027-12-18	EUR	6.986	1,30	2.497	0,45
ES05329452S9 - PAGARE|TUBACEX|1,35|2022-09-09	EUR	0	0,00	1.467	0,26
ES0213307061 - BONO|CAIXABANK|1,13|2026-11-12	EUR	2.365	0,44	2.364	0,43
ES0305045009 - OBLIGACION|CRITERIA.|1,38|2024-04-10	EUR	4.768	0,89	4.770	0,86
ES0268675032 - RENTA FIJA|LIBERBANK, S.A.|6,88|2027-03-14	EUR	9.786	1,82	0	0,00
ES0337985016 - OBLIGACION|F.T.H. UCI 17|0,00|2032-09-17	EUR	1.025	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.570	6,25	11.099	2,00
ES0582870H64 - PAGARE|SACYR, S.A|1,71|2022-09-05	EUR	1.274	0,24	0	0,00
ES0505438236 - PAGARE|URBASER, S.A.|0,48|2022-03-22	EUR	3.986	0,74	0	0,00
ES0505394348 - PAGARE|T.S.K.|0,91|2022-01-17	EUR	1.294	0,24	0	0,00
ES0505047474 - PAGARE|BARCELO|1,53|2022-04-04	EUR	2.474	0,46	0	0,00
ES05329452Y7 - PAGARE|TUBACEX|0,82|2022-01-14	EUR	1.494	0,28	0	0,00
ES05329452X9 - PAGARE|TUBACEX|1,06|2022-06-22	EUR	2.474	0,46	2.474	0,45
ES0582870H23 - PAGARE|SACYR, S.A|1,79|2022-06-22	EUR	1.766	0,33	1.763	0,32
ES0536463443 - PAGARE|AUDAX ENERGIA|1,10|2022-07-04	EUR	2.480	0,46	0	0,00
ES0505047441 - PAGARE|BARCELO|1,30|2021-12-01	EUR	2.486	0,46	2.486	0,45
ES05329452S9 - PAGARE|TUBACEX|1,35|2022-09-09	EUR	1.468	0,27	0	0,00
ES0377955010 - BONO|TDA CAM 9|0,00|2032-07-28	EUR	0	0,00	4.438	0,80
ES0337985016 - OBLIGACION|F.T.H. UCI 17|0,00|2032-09-17	EUR	0	0,00	1.064	0,19
ES0359093012 - BONO|RMBS IIIFT|0,00|2022-11-22	EUR	1.058	0,20	1.182	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.252	4,14	13.408	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		115.559	21,47	67.064	12,08
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		115.559	21,47	67.064	12,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0106933007 - PARTICIPACIONES|IMANT.FONDEPO.INSTIT	EUR	146	0,03	146	0,03
TOTAL IIC		146	0,03	146	0,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		115.704	21,50	67.210	12,11
IT0005419848 - BONO|GOB.ITALIA|0,50|2026-02-01	EUR	0	0,00	18.402	3,31
IT0005367492 - BONO|GOB.ITALIA|1,75|2024-07-01	EUR	14.329	2,66	14.354	2,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.329	2,66	32.756	5,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2189592616 - BONO|ACS|1,38|2025-06-17	EUR	4.055	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2385393405 - BONO|CELLNEX TE|1,00|2027-09-15	EUR	5.310	0,99	0	0,00
XS2366741770 - BONO|LEASYS SPA 22/07|-0,06|2024-07-22	EUR	3.532	0,66	0	0,00
XS2345784057 - BONO|B.AMERICA|0,45|2024-08-24	EUR	12.143	2,25	0	0,00
XS2342059784 - BONO|BARCLAYS|0,47|2025-05-12	EUR	3.512	0,65	0	0,00
XS2198798659 - BONO|FRAPORT AG FRANKFURT|1,63|2024-04-09	EUR	3.738	0,69	3.737	0,67
IT0004917842 - BONO|MEDIOBANCA SPA|5,75|2023-04-18	EUR	5.141	0,95	1.328	0,24
XS2321466133 - BONO|BARCLAYS|1,75|2031-03-22	EUR	2.638	0,49	2.630	0,47
XS2300292617 - BONO|CELLNEX TE|0,75|2026-11-15	EUR	1.685	0,31	1.688	0,30
FR0014001YE4 - BONO|ILIAD S.A.|0,75|2024-02-11	EUR	2.874	0,53	2.900	0,52
XS2242979719 - BONO|HEATHROW FUNDING|1,50|2025-10-12	EUR	3.903	0,72	3.899	0,70
XS2238342484 - BONO|CTP B.V.|2,13|2025-10-01	EUR	1.396	0,26	2.722	0,49
XS2230399441 - BONO|AIB GROUP PLC|2,88|2026-05-30	EUR	4.116	0,76	4.102	0,74
DE000CB0HRQ9 - BONO|COMMERZB.|0,75|2026-03-24	EUR	4.078	0,76	0	0,00
XS2228676735 - BONO|NISSAN M|1,94|2023-09-15	EUR	737	0,14	739	0,13
IT0005279887 - BONO|INTESA SAN|1,36|2024-09-26	EUR	5.132	0,95	0	0,00
XS1878191052 - BONO|AMADEUS|0,88|2023-09-18	EUR	4.071	0,76	4.075	0,73
XS2154325489 - BONO|SYNGENTA FINANCE NV|3,38|2026-04-16	EUR	0	0,00	2.930	0,53
XS2202744384 - BONO|CEPSA|2,25|2026-02-13	EUR	3.327	0,62	3.334	0,60
XS2200215213 - BONO|INFRAESTRUT.WIRELES|1,88|2026-07-08	EUR	2.525	0,47	2.534	0,46
XS2178832379 - BONO|FIAT F.&T.|3,38|2023-04-07	EUR	3.458	0,64	3.480	0,63
XS2199343513 - BONO|ISS FINANCE BV|1,25|2025-07-07	EUR	2.420	0,45	2.413	0,43
FR0013516184 - BONO|CREDIT AGRICOLE|1,63|2025-06-05	EUR	1.668	0,31	1.665	0,30
XS2182121827 - BONO|CORP.ANDINA FOMENTO|1,63|2025-06-03	EUR	6.206	1,15	6.207	1,12
XS2103230152 - BONO|POSCO|0,50|2024-01-17	EUR	4.933	0,92	4.932	0,89
XS2089322098 - BONO|RAI-RTVITA|1,38|2024-12-04	EUR	3.328	0,62	3.313	0,60
PTCMGAOM0038 - BONO|CAIXA ECO MONTEPIO G|0,13|2024-11-14	EUR	3.030	0,56	3.028	0,54
FR0013459765 - BONO|RCI BANQUE|2,63|2030-02-18	EUR	2.443	0,45	2.423	0,44
XS2076079594 - BONO|B.SABADELL|0,63|2025-11-07	EUR	7.668	1,42	7.652	1,38
XS2066058988 - BONO|DELL BANK INTERNA|0,63|2022-09-17	EUR	0	0,00	5.868	1,06
IT0005386922 - BONO|MONT.PASCH|0,88|2026-10-08	EUR	0	0,00	3.485	0,63
XS2051659915 - BONO|LEASEPLAN CORPORATIO|0,13|2023-09-13	EUR	9.536	1,77	9.540	1,72
XS2034622048 - BONO|EP INFRAESTRUCTURAS|1,70|2026-04-30	EUR	3.468	0,64	3.452	0,62
XS2031235315 - BONO|UBI BANCA SPA|1,00|2022-07-22	EUR	0	0,00	5.476	0,99
XS2030530450 - BONO|JEFFER GR|1,00|2024-07-19	EUR	5.547	1,03	5.549	1,00
XS2020580945 - BONO|IAG|0,50|2023-07-04	EUR	4.712	0,87	2.725	0,49
XS2022425297 - BONO|INTESA SAN|1,00|2024-07-04	EUR	6.430	1,19	6.430	1,16
XS2013574202 - BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|1,51|2023-02-17	EUR	7.208	1,34	7.219	1,30
XS2003442436 - BONO|AIB GROUP PLC|1,25|2024-05-28	EUR	4.474	0,83	4.483	0,81
XS1972548231 - BONO|VOLKSWAGEN INTL FIN|1,50|2024-10-01	EUR	5.647	1,05	5.667	1,02
XS1951927315 - BONO|BLACKSTONE PROPERTY|2,00|2024-02-15	EUR	8.339	1,55	8.358	1,50
IT0005359507 - BONO|MONT.PASCH|2,00|2024-01-29	EUR	6.864	1,27	6.890	1,24
XS1824425349 - BONO|PETR.MEXIC|2,50|2022-11-24	EUR	4.072	0,76	3.542	0,64
XS1809245829 - BONO|INDRA SIST|3,00|2024-04-19	EUR	3.075	0,57	3.059	0,55
XS0849517650 - BONO|UNICR. SPA|6,95|2022-10-31	EUR	4.070	0,76	4.071	0,73
XS1551726810 - BONO|CELLNEX TE|2,88|2025-04-18	EUR	3.181	0,59	3.180	0,57
XS1551678409 - BONO|TELEC.ITAL|2,50|2023-07-19	EUR	5.388	1,00	2.684	0,48
FR0013212958 - BONO|AIR FRANCE|3,75|2022-10-12	EUR	0	0,00	2.723	0,49
XS1489184900 - BONO|GLENCORE F|1,88|2023-09-13	EUR	2.517	0,47	2.538	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		193.592	35,92	168.668	30,37
XS2345784057 - BONO|B.AMERICA|0,45|2025-08-24	EUR	0	0,00	12.117	2,18
XS2342059784 - BONO|BARCLAYS|0,47|2025-05-12	EUR	0	0,00	3.496	0,63
XS1812903828 - BONO|TEVA PHARM|3,25|2022-04-15	EUR	1.518	0,28	1.519	0,27
DE000CB0HRQ9 - BONO|COMMERZB.|0,75|2026-03-24	EUR	0	0,00	4.073	0,73
IT0005279887 - BONO|INTESA SAN|1,36|2024-09-26	EUR	0	0,00	5.093	0,92
XS2193968992 - BONO|UP JOHN FINANCE BV|0,82|2022-06-23	EUR	2.876	0,53	2.878	0,52
XS1878190757 - BONO|AMADEUS|1,11|2022-03-18	EUR	3.556	0,66	3.566	0,64
XS1088515207 - BONO|FIAT F.&T.|4,75|2022-07-15	EUR	2.153	0,40	2.165	0,39
XS2066058988 - BONO|DELL BANK INTERNA|0,63|2022-09-17	EUR	5.854	1,09	0	0,00
XS2031235315 - BONO|UBI BANCA SPA|1,00|2022-07-22	EUR	5.466	1,01	0	0,00
XS1117300837 - BONO|VONOVIA FI|4,00|2021-12-17	EUR	2.892	0,54	2.902	0,52
XS1954697923 - BONO|FCA BANK SPA IREL|1,25|2022-06-21	EUR	2.835	0,53	2.844	0,51
XS1886120168 - BONO|DONG INTER|1,15|2021-10-23	EUR	4.715	0,88	4.726	0,85
XS1791704189 - BONO|CNAC HK FINBRIGE CO|1,75|2022-06-14	EUR	8.575	1,59	8.602	1,55
XS1620779964 - BONO|CHANENEL LINK ENTERP|1,76|2022-06-30	EUR	6.794	1,26	6.779	1,22
XS1169199152 - BONO|HIPERCOR, S.A.|3,88|2022-01-19	EUR	3.084	0,57	3.103	0,56
XS1591523755 - BONO|SAIPEM S.P.A|2,75|2022-04-05	EUR	2.042	0,38	2.045	0,37
XS1568875444 - BONO|PETR.MEXIC|2,50|2021-08-21	EUR	0	0,00	10.041	1,81
XS1554112281 - BONO|NIBC BANK|1,50|2022-01-31	EUR	2.520	0,47	2.531	0,46
FR0013212958 - BONO|AIR FRANCE|3,75|2022-10-12	EUR	2.725	0,51	0	0,00
XS0458887030 - BONO|LEONARDO-FINMECCANIC|5,25|2022-01-21	EUR	5.540	1,03	5.547	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63.144	11,73	84.025	15,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		271.065	50,31	285.450	51,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		271.065	50,31	285.450	51,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US78468R4083 - PARTICIPACIONES|SPDR BBG BARC ST HIG	USD	11.875	2,20	11.656	2,10
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES|ISHARES JP MORGAN	EUR	8.595	1,60	11.956	2,15
IE00BD0DT792 - PARTICIPACIONES|ISHARES G BD IN F IE	EUR	0	0,00	11.650	2,10
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES|MUZINICH	EUR	5.777	1,07	5.759	1,04
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES|LORD ABBETT PASSPORT	EUR	11.937	2,22	11.937	2,15
FR0011307099 - PARTICIPACIONES|AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	0	0,00	23.237	4,18
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES|AEGON	EUR	24.106	4,47	24.052	4,33
FI0008800511 - PARTICIPACIONES|EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	9.064	1,68	9.060	1,63
LU1055198771 - PARTICIPACIONES|PICTET	EUR	8.597	1,60	8.639	1,55
TOTAL IIC		79.951	14,84	117.945	21,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		351.016	65,15	403.395	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		466.720	86,65	470.606	84,73

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)