

## ABANCA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4807

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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](http://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](mailto:imantiaclientes@imantia.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice IBEX 35, para lo que tendrá al menos un 75% de su exposición total en renta variable española, invirtiendo en futuros del IBEX 35, acciones de empresas del índice e IIC que lo repliquen, para lograr una correlación mínima del 85%.

Se podrá invertir, así mismo, un máximo del 15% en otros valores de renta variable de países OCDE. La renta variable podrá ser de cualquier capitalización.

El riesgo divisa es inferior al 10% de la exposición total.

La parte no expuesta a renta variable se podrá invertir en renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores OCDE, sin rating predeterminado.

#### 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,72	0,99	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,03	0,00	0,00

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	457.059,60	557.659,62
Nº de Partícipes	361	439
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	3.749	8,2031
2019	5.458	9,5426
2018	8.824	8,6898
2017	7.589	10,2571

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,04	18,43	-8,00	5,77	-25,41	9,81	-15,28	8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,97	21-12-2020	-10,13	12-03-2020	-2,49	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	7,24	09-11-2020	7,24	09-11-2020	2,50	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,07	22,09	18,25	24,90	38,32	10,66	12,40	8,33	
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,48	13,67	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,24	0,14	0,81	0,56	0,25	0,39	0,60	
IBEX35 TOTAL RETURN	34,41	25,87	21,22	32,93	50,21	12,47	13,63	12,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,89	11,89	10,95	11,42	11,55	9,31	9,84	9,84	

(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.

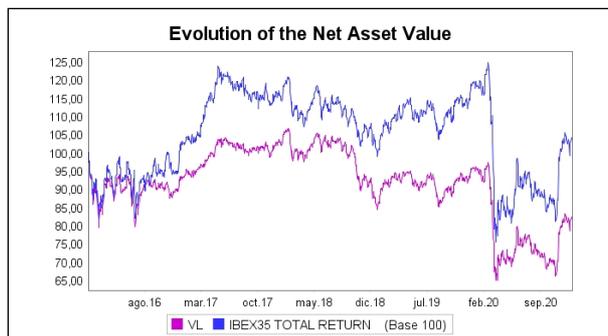
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,39	1,56	1,52	1,49	1,47

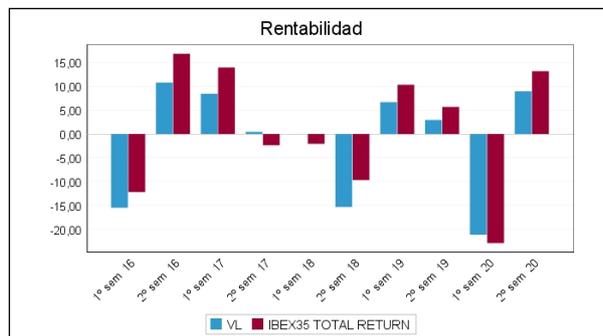
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19/06/2015 la política de inversión es Renta Variable Euro y el índice de referencia es Ibx 35. "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**
Renta Fija Euro	811.604	28.172	1,07
Renta Fija Internacional	673.081	30.285	3,09
Renta Fija Mixta Euro	203.758	8.921	3,34
Renta Fija Mixta Internacional	94.635	4.616	4,03
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.235	1.492	7,04
Renta Variable Euro	27.899	5.603	9,83
Renta Variable Internacional	46.199	6.139	13,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	618.117	19.321	0,97
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	19.926	1.473	1,36
Global	0	0	0,00
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	205.370	5.532	-0,25
IIC que Replica un Índice	7.020	592	13,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.409	4.197	1,93
<b>Total fondos</b>	<b>2.837.253</b>	<b>116.343</b>	<b>2,07</b>

\*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.110	82,96	3.223	76,77
* Cartera interior	2.867	76,47	3.020	71,94
* Cartera exterior	243	6,48	203	4,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	516	13,76	754	17,96
(+/-) RESTO	124	3,31	222	5,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.749</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.198</b>	<b>100,00 %</b>

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)	4.198	5.458	5.458	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,32	-3,78	-23,04	373,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,87	-24,51	-17,78	-131,82
(+) Rendimientos de gestión	9,68	-23,69	-16,15	-135,94
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	109,97
+ Dividendos	0,62	1,46	2,13	-62,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,89	-27,39	-23,63	-118,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,12	1,75	3,84	6,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,07	0,49	1,52	92,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-1,63	-11,83
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-10,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	-2,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-84,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.749</b>	<b>4.198</b>	<b>3.749</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

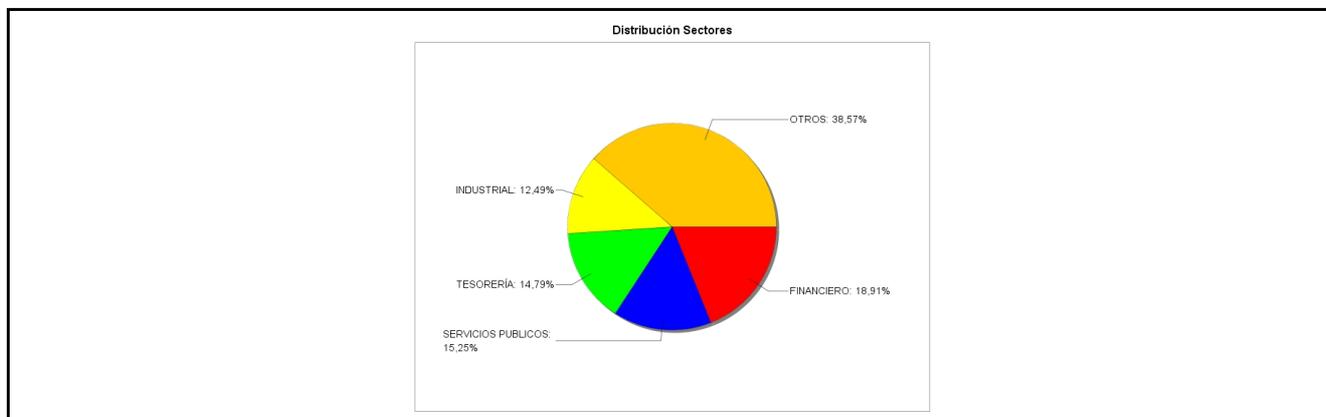
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.702	72,08	2.805	66,80
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	2.702	72,08	2.805	66,80
TOTAL IIC	168	4,49	218	5,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.870	76,57	3.023	72,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	57	1,52	29	0,69
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	57	1,52	29	0,69
TOTAL IIC	186	4,97	174	4,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	243	6,49	203	4,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.114	83,06	3.226	76,84

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
IBEX 35	C/ Fut. IBEX 35 INDEX FUTR ENERO 21	570	Inversión
IBEX 35	V/ Fut. IBEX MINI FUT ENERO 2021	48	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS	C/ Fut. EURO STOXX BANK MARZO 21 CAH1 Index	79	Inversión
EURO STOXX OIL & GAS	C/ Fut. EURO STOXX OIL&GAS MARZO 21 QRH1 Index	38	Inversión
Total subyacente renta variable		736	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		736	

#### 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

Modificación de la hora límite para órdenes de suscripción y reembolso efectuadas los días 24 y 31 de diciembre de 2020

#### 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

A)Importe 1.104.458,62; sobre patrimonio: 29,45%.  
 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.

Cerramos un año singular 2020, que pasará a la historia como el año de la crisis global provocada por el Covid-19 y la inmediata respuesta de gobiernos y bancos centrales de todo el mundo con políticas de estímulo, monetarias y fiscales encaminadas a paliar los efectos de la crisis. En el segundo semestre de 2020 ha continuado la recuperación de los mercados, para cerrar en casi todas las categorías de activos en máximos anuales. En el periodo se produjeron dos acontecimientos que han supuesto un revulsivo a los mercados, ambos en el mes de noviembre: las elecciones americanas, que trajeron consigo un cambio de gobierno con victoria por parte del partido demócrata, y el lanzamiento de las primeras vacunas contra el Covid-19. Desde entonces, los mercados comenzaron a cotizar la recuperación económica, un cambio secular hacia políticas fiscales más expansivas y una eventual vuelta de la inflación. El año se cierra, adicionalmente, con el acuerdo sobre el Brexit y asimismo, al acuerdo en la Unión Europea de solidaridad entre los países miembros.

Este contexto reflacionario interrumpió las caídas en los tipos bonos del Tesoro de EE. UU., que repuntan en el semestre desde mínimos. No ocurre así en Europa, donde el programa de compra de activos del BCE lleva a la deuda pública española y portuguesa a 10 años a terreno negativo, de forma temporal, pero en todo caso a mínimos históricos. El diferencial de España con Alemania se situó en 62 puntos básicos, con un estrechamiento de 31 puntos en la prima de riesgo. El crédito corporativo de grado de inversión ha seguido mostrando muy buen comportamiento, con volúmenes récord de emisión en primario y de flujos de entrada en fondos. Los segmentos de high yield y subordinación lideraron los mercados.

En bolsas se produjeron grandes disparidades entre regiones, de modo que los índices chinos y estadounidenses alcanzan niveles previos a la crisis, mientras que en Europa siguen por debajo pese a su fuerte aceleración a fin de año por el reajuste del mercado hacia valores de sesgo cíclico, en los que Europa tiene un mayor peso relativo. Las bolsas estadounidenses superan sus máximos históricos, con el S&P y Nasdaq que subieron un 21% y un 28% respectivamente. Europa recupera, aunque con menor intensidad, con una subida del 9,8% en el semestre, en tanto que el Ibex-35 sube un 11,6%. En el semestre se acentúa la debilidad del dólar y la fortaleza de las materias primas; de hecho, en el ranking de mayores subidas anuales se encuentran la plata, el cobre y el oro.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha ido rotando el posicionamiento defensivo con el que finalizábamos el mes de junio hacia un sesgo más cíclico, a medida que evolucionaba la crisis sanitaria del Covid-19 y se materializaban los planes de estímulo y apoyo de los bancos centrales. De esta forma, se elevó el peso en los sectores financiero, industrial y consumo, si bien buscando compañías con un posicionamiento diversificado geográficamente para reducir el sesgo doméstico, a la vista del impacto que la crisis puede tener en la economía española. Por lo que se refiere al sector financiero, tras elevar el peso en la banca doméstica en el mes de agosto por motivos de valoración, redujimos posición en los grandes bancos multinacionales, volviendo a retomar peso en el sector de la mano del sector seguros ya en el mes de noviembre. Por el contrario, rebajamos peso en temáticas más defensivas como eléctricas y servicios públicos, salud, telecomunicaciones y consumo defensivo. Los niveles de inversión en renta variable se han movido entre el 89% y el 100%, finalizando el semestre en el entorno del 95%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 Total Return. El fondo acumula una rentabilidad de 8,9612%, frente a una rentabilidad de 13,162% de su índice de referencia. La diferencia es debida al sesgo más conservador adoptado en la gestión del fondo, dada la incertidumbre generada por la crisis sanitaria. En este sentido, los sectores más cíclicos han mostrado un mejor comportamiento, especialmente en la segunda parte del semestre. El grado

de discrecionalidad aplicado en la gestión es medio, reflejando una moderada vinculación y coincidencia con dicho indicador.

El objetivo de la política de inversión es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice IBEX 35 Total Return, para lo que tendrá al menos un 75% de su exposición total, de forma directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), en renta variable española, invirtiendo en futuros del IBEX 35, acciones de empresas del índice e IIC que lo repliquen, para lograr una correlación mínima del 85%. En este sentido la correlación fue del 99,04%, reflejando la vinculación y coincidencia con dicho indicador.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio decreció en un 10,69%, quedando al final del periodo en 3,74 millones de euros. El número de partícipes decreció en un 17,76%, quedando al final del periodo en 361 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 1,61%.

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 9,83%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. La diferencia se ha debido a la visión más cauta que se ha mantenido en el mercado español, donde el fondo centra sus inversiones.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre continuamos con la rotación sectorial iniciada en el mes de mayo hacia compañías de sesgo más cíclico, si bien con negocios internacionales, ante el temor a que la economía española pueda verse rezagada en la recuperación. En este sentido, retomamos posiciones en Inditex, Applus, Talgo, Cie Automotive, Gestamp, Sacyr, ACS, Mapfre o Solaria. Por el contrario, redujimos peso en Repsol, Telefónica, Logista o Viscopfan. Por lo que se refiere al sector bancario, cabe destacar la posición construida en agosto en Bankia y Banco Sabadell, dado su notable descuento sobre valor contable. Posteriormente, tras conocerse las negociaciones de fusión de la primera con Caixabank, aprovechamos para materializar las plusvalías, cambiándola por Unicaja y, en menor medida, Banco Sabadell. Finalmente, acudimos a la OPA lanzada sobre MásMóvil, al considerar que cristaliza gran parte de su valor intrínseco. Asimismo, tomamos posiciones en compañías vinculadas con el sector turístico con la compra de la aerolínea IAG, una vez completó la ampliación de capital, o de Amadeus. No obstante, tras la explosiva recuperación vivida entre octubre y noviembre vendimos todas las posiciones en IAG, al considerar que ya recogen en gran parte un escenario acelerado de recuperación.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: IBEX 35 INDEX FUTR NOVIEMBRE 20 (333 p.b.), SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENER (167 p.b.), IBERDROLA ORDINARIAS (152 p.b.), BSANTANDER ORDINARIAS (106 p.b.), AMADEUS IT GROUP S.A. ORDINARIAS (73 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: REPSOL, SA ORDINARIAS (-41 p.b.), IBEX 35 INDEX FUTR AGOSTO 20 (-53 p.b.), IBEX 35 INDEX FUTR OCTUBRE 20 (-60 p.b.), IBEX MINI FUT NOVIEMBRE 2020 (-70 p.b.), TELEFONICA ORDINARIAS (-109 p.b.).

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 cobertura e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del periodo ha sido del 96,20%. 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 periodo ha sido del 18,58%. 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.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 0,03% anualizada.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice IBEX 35 Total Return. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 22,09%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 25,87%.

El VaR acumulado alcanzó el 11,89% 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.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

IMANTIA CAPITAL ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 IMANTIA, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto.

IMANTIA CAPITAL, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes cuando así lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

#### 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 2.303,73 EUR (0,0556% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

BBVA S.A.

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

MORGAN STANLEY EUROPE SE

El fondo continuará recibiendo el próximo ejercicio estos servicios de análisis financiero por un importe presupuestado de 1.257,15 EUR (0,0335% sobre el patrimonio actual).

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.

Nuestro escenario central para 2021 es moderadamente optimista, confiando en que la llegada de las vacunas acabe por tener bajo control la expansión del virus, y que ello se traduzca en una paulatina vuelta a la normalidad económica. Este

hecho, añadido al mantenimiento de los estímulos monetarios y fiscales implantados por bancos centrales y estados, debería de ejercer de un fuerte soporte para los activos de riesgo en general.

El fondo mantendrá el sesgo relativamente procíclico en la medida que se vayan confirmando las favorables perspectivas de recuperación, esperando a que la nueva oleada de recaídas provocada por la Covid-19 vaya decayendo, lo que unido al avance en las vacunaciones en todo el mundo permitirá consolidar la normalización. En este sentido, según avance el trimestre mantendremos especial atención a sectores como el bancario, turismo y consumo discrecional, que pueden ser los más favorecidos de un nuevo impulso de la economía.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	24	0,65	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA, S.A.	EUR	34	0,91	25	0,61
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	21	0,57	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKATEL, S.A.	EUR	39	1,04	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES S.A.	EUR	21	0,57	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR	0	0,00	51	1,21
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	111	2,97	144	3,43
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	19	0,51	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAM AUTOMOCION SA	EUR	31	0,82	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA	EUR	0	0,00	23	0,55
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TE	EUR	122	3,26	123	2,93
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	40	1,06	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PRO	EUR	0	0,00	38	0,90
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	161	4,30	58	1,39
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	102	2,73	82	1,95
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	284	7,57	166	3,95
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	129	3,44	66	1,56
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	88	2,34	132	3,15
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMO	EUR	32	0,86	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	0	0,00	42	1,01
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	37	0,98	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	357	9,51	411	9,78
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY, S.A.	EUR	40	1,06	35	0,83
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	349	9,30	299	7,13
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	0	0,00	127	3,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	70	1,87	217	5,16
ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	175	4,67	152	3,63
ES0173093024 - ACCIONES RED EL.COR	EUR	132	3,52	190	4,53
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SIST	EUR	0	0,00	37	0,89
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	23	0,61	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	42	1,12	15	0,36
ES0121975009 - ACCIONES AUX.FF.CC.	EUR	53	1,42	79	1,87
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	34	0,92	73	1,74
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	24	0,65	21	0,49
ES0182870214 - ACCIONES SACYR, S.A	EUR	21	0,55	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA	EUR	0	0,00	66	1,58
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	20	0,53	44	1,04
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	39	1,04	44	1,05
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	27	0,73	45	1,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.702	72,08	2.805	66,80
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.702	72,08	2.805	66,80
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR IB35	EUR	168	4,49	218	5,20
<b>TOTAL IIC</b>		168	4,49	218	5,20
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.870	76,57	3.023	72,00

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	33	0,89	29	0,69
PTEDP0AM0009 - ACCIONES IEDP	EUR	24	0,63	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		57	1,52	29	0,69
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		57	1,52	29	0,69
FR0010655746 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI SPAI	EUR	186	4,97	174	4,15
<b>TOTAL IIC</b>		186	4,97	174	4,15
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		243	6,49	203	4,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.114	83,06	3.226	76,84

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

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.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, 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.

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 gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La remuneración total en el ejercicio 2020 ha sido de 2.791.830 euros (2.113.930 euros de remuneración fija y 677.900 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 41 (cifra media durante 2020).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2020 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 627.235 euros y una remuneración variable de 380.000 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 8 personas que han tenido una remuneración fija de 538.872 euros y una remuneración variable de 160.000 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2020 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).