

ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3682

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,23	0,59	1,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	48.588.742,11	50.381.309,70
Nº de Partícipes	23.746	24.263
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	562.594	11,5787
2019	619.070	12,2877
2018	554.077	11,9367
2017	521.289	12,2334

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2015
Rentabilidad IIC	-5,77	-5,77	0,09	0,77	1,02	2,94	-2,43	2,21	0,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	18-03-2020	-1,36	18-03-2020	-0,57	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,37	26-03-2020	0,37	26-03-2020	0,25	18-06-2019

(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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,12	5,12	0,73	0,80	0,77	0,73	1,02	0,42	2,24
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,19	11,14	12,48	13,67	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,38	1,35	1,02	0,87	0,39	0,60	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	1,33	1,33	1,32	1,33	1,31	1,22	1,45

(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.

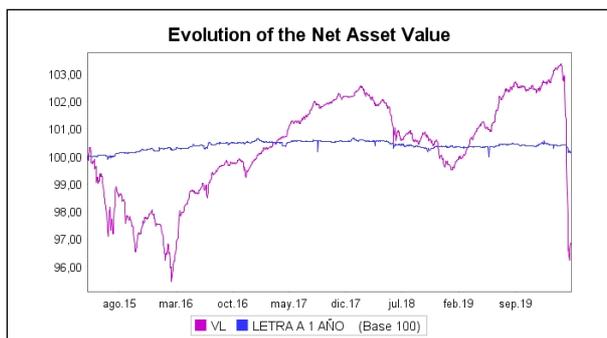
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,00	1,01	1,01

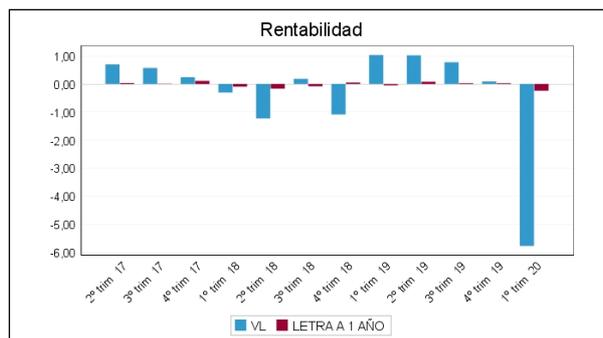
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	824.122	28.858	-1,92
Renta Fija Internacional	707.612	30.247	-5,88
Renta Fija Mixta Euro	225.497	9.786	-6,91
Renta Fija Mixta Internacional	109.150	5.286	-8,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	17.726	1.606	-13,89
Renta Variable Euro	34.377	5.938	-24,91
Renta Variable Internacional	44.474	6.293	-16,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	48.373	1.922	-1,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	623.930	19.621	-1,94
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	22.406	1.552	-8,81
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	237.424	5.944	-0,13
IIC que Replica un Índice	5.760	409	-28,81
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	72.041		-1,31
Total fondos	2.972.892	119.960	-3,97

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	426.405	75,79	532.162	85,96
* Cartera interior	74.897	13,31	85.956	13,88
* Cartera exterior	350.032	62,22	445.836	72,02
* Intereses de la cartera de inversión	1.477	0,26	370	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137.197	24,39	88.055	14,22
(+/-) RESTO	-1.008	-0,18	-1.147	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	562.594	100,00 %	619.070	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	619.070	570.191	619.070	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,17	8,13	-3,17	-140,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,88	0,09	-5,88	-6.639,51
(+) Rendimientos de gestión	-5,63	0,36	-5,63	-1.765,89
+ Intereses	0,20	0,18	0,20	15,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,70	-0,03	-4,70	15.804,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	-0,02	-0,93	5.326,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,16	0,01	-92,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,22	0,06	-0,22	-476,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-157,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	0,15
- Comisión de gestión	-0,22	-0,24	-0,22	-0,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	40,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	40,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	562.594	619.070	562.594	

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

3. Inversiones financieras

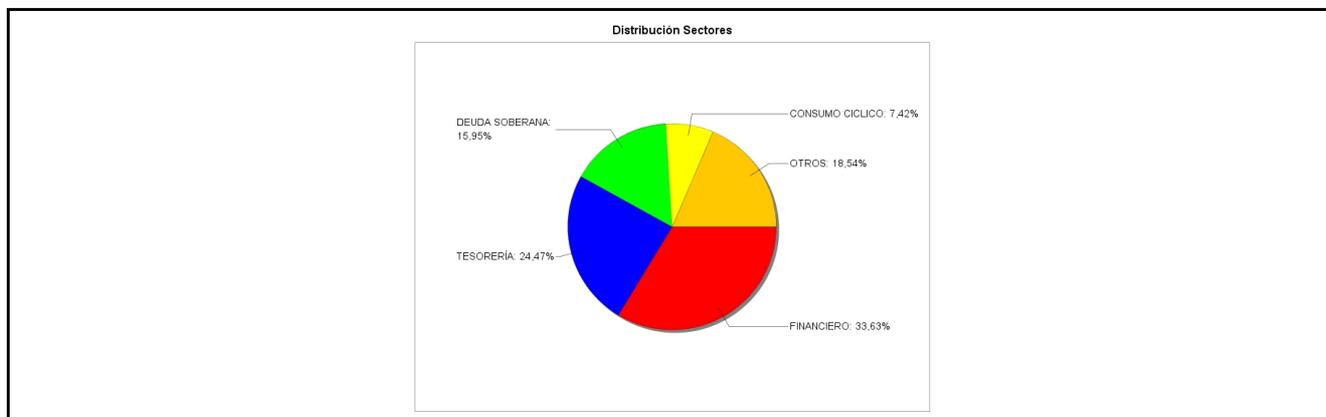
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	74.750	13,31	85.809	13,87
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	74.750	13,31	85.809	13,87
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	147	0,03	147	0,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	74.897	13,34	85.956	13,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	335.970	59,75	379.522	61,28
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	335.970	59,75	379.522	61,28
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	14.084	2,50	66.314	10,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	350.055	62,25	445.836	71,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	424.952	75,59	531.792	85,88

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
GLENCORE FINANCE EUROPE E/01-04-14 3,75%	V/ Compromiso	2.351	Inversión
IND & COMM BK CHINA/LUX E/ 12-10-17 FLOA	V/ Compromiso	5.717	Inversión
GLENCORE F E/09-16 1,875%	C/ Compromiso	2.346	Inversión
Total subyacente renta fija		10415	
TOTAL OBLIGACIONES		10415	

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 Ventas: 4.912.680,33 % s/ Patrimonio;0,79%.
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.

Cierra el último mes del primer trimestre de 2020 como uno de los peores meses de la historia en los mercados financieros. Si bien el año se iniciaban en tono positivo, como continuación a 2019, fue en el mes de marzo donde se hicieron patentes, y globales, las consecuencias del Covid-19 y su efecto devastador en la economía y en los mercados.

El mes de marzo se iniciaba con una bajada sorpresa de tipos por parte de la Fed, dejando al mercado con la duda de ¿qué sabe la Fed, que el mercado no sabe? Posteriormente, la guerra de precios del petróleo desatada por Arabia y el cierre de Italia, el primero en Europa por efecto del Covid-19, llevaron a los mercados a ventas generalizadas, impactando en todos los activos, incluidos aquellos denominados “refugio”. Como respuesta a la situación de los mercados, llegó la semana del apoyo masivo de los bancos centrales, tanto por parte de la Fed como del BCE, y de los gobiernos a nivel mundial, proponiendo masivos programas de gasto y apoyo financiero para paliar los efectos en la economía real de los cierres de la actividad.

Asistimos en este entorno a récords nunca vistos, los tipos de interés a 10 años en EEUU por debajo del 1%, el balance de la Fed superando 5 trn de \$ o Alemania levantando sus restricciones de gasto público.

En renta fija, los tipos de interés de los bonos soberanos en Europa se benefician del soporte del BCE, que anunciaba un programa de compras de 750 billion de €. El diferencial de España con Alemania ampliaba de forma contenida, sobre todo en relativo a otros activos, hasta los 115 puntos básicos desde los 65 previos al inicio de la pandemia. La peor parte la llevaron los activos de deuda privada, que han sufrido un severo castigo, donde los diferenciales de crédito llegaron a descontar una profunda recesión y un incremento en las tasas de default.

En renta variable, asistimos a fuertes caídas, aunque en los últimos días del mes se vivieron jornadas de recuperación, así el S&P cae un 20% y el Euro Stoxx un 25,5%. Respecto a otros activos, el precio del petróleo fue objeto de importantes caídas, los grandes beneficiados fueron el Dólar y el oro, que funcionaron como activos refugio.

A cierre del trimestre se comienzan a observar síntomas de normalización por el efecto de los planes de apoyo de gobiernos y bancos centrales. En este sentido se observa cierta corrección en los elevados niveles de volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha seguido sobreponderada en deuda privada, con un perfil rentabilidad/riesgo más atractivo que el de la deuda pública, moviéndose en duraciones entorno a los 3 años con una calidad crediticia de grado de inversión dentro del rango de BBB. A raíz de la crisis provocada por el contagio del Covid 19, se han reducido los niveles de inversión como forma de reducir la exposición a la volatilidad del mercado y al mal comportamiento de los activos de riesgo.

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 -5,770%, frente a una rentabilidad de -0,239% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al mal comportamiento de los activos de cartera como consecuencia de la crisis del Covid 19. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 9,12%, quedando al final del período en 562,59 millones de euros. El número de partícipes decreció en un 2,13%, quedando al final del período en 23.746 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 0,25%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,24%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,01%.

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 -5,88%, similar a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha aprovechado el excesivo castigo de algunos nombres para incluirlos en cartera o subir peso como ha sido el caso de Fiat 2022 o el subordinado de Repsol a 2021. A lo largo del trimestre se han ido incluyendo nombres de más largo plazo y de grado de inversión como Cepsa 2028 y la acerera Posco 2024. En deuda publica se ha añadido peso en Italia a 5 años a medida que su prima de riesgo ha sufrido repuntes y en bono español ligado a la inflación con vencimiento 2024. Por la parte de las ventas se ha deshecho prácticamente toda la posición en titulizaciones ante la falta de potencial alcista y se han vendido las posiciones en los fondos de terceros para disminuir la exposición a la volatilidad del mercado.

Las titulizaciones hipotecarias han sido los activo de la cartera que ha aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período debido a su alta calidad crediticia. Por el contrario, los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido todos aquellos con mayor vinculación y sensibilidad al ciclo económico, como compañías de autos y deuda financiera subordinada española, y activos con calidad crediticia más baja como el segmento de deuda high yield y deuda de países emergentes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados.

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 99,97%. 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 1,95%. 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 2,87 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,67%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del -0,01% 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 5,12%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,56%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,33% 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 4.135,04 EUR (0,0006% 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
MORGAN STANLEY EUROPE SE
ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A.

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.

El entorno actual es de absoluta incertidumbre y creemos que la normalización vendrá dada de la mano de la evolución del virus, de la efectividad de las medidas que está aplicando cada Estado y por lo tanto el impacto en la actividad

económica está directamente relacionado con la evolución de la enfermedad. Creemos que las medidas tomadas por los gobiernos y bancos centrales están empezando a surtir efecto y han frenado el deterioro de las condiciones financieras.

La cartera seguirá sobreponderada en crédito corporativo y financiero, donde vemos mucho mayor recorrido que la deuda pública, moviéndose en duraciones entorno a los 3 años meses con una calidad crediticia de grado de inversión dentro del rango de BBB. En este sentido, el apoyo explícito que va a tener el crédito corporativo en Europa y en EEUU por parte de los bancos centrales debería de ejercer de soporte para el activo y empezar a recuperar a medida que la situación se normalice.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E85 - OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	19.115	3,40	10.985	1,77
ES00000126A4 - OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	24.749	4,40	21.176	3,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.864	7,80	32.161	5,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO S.A 2,75 2025-07-23	EUR	5.009	0,89	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	2.001	0,36	2.431	0,39
ES0305045009 - OBLIGACION CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	8.374	1,49	8.903	1,44
ES0265936007 - BONO BANCA CORP.BAN 6,13 2024-01-18	EUR	0	0,00	6.429	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.383	2,74	17.763	2,87
ES0582870D68 - PAGARE SACYR, S.A 1,15 2020-10-21	EUR	2.578	0,46	0	0,00
ES0582870D01 - PAGARE SACYR, S.A 1,79 2020-12-21	EUR	2.954	0,53	2.948	0,48
ES0582870C02 - PAGARE SACYR, S.A 1,45 2020-02-27	EUR	0	0,00	795	0,13
ES0377955010 - BONO TDA CAM 9 0,00 2032-07-28	EUR	5.106	0,91	5.437	0,88
ES0312867015 - BONO BANCAJA 11 0,00 2024-04-29	EUR	0	0,00	1.502	0,24
ES0359091016 - BONO IMAD.RMBS 0,00 2022-05-23	EUR	0	0,00	7.419	1,20
ES0337985016 - OBLIGACION UCI 12 0,00 2032-09-17	EUR	1.212	0,22	1.348	0,22
ES0359093012 - BONO RMBS IIIFT 0,00 2022-11-22	EUR	1.716	0,31	1.854	0,30
ES0361797014 - BONO MBS BANC.4 0,00 2030-10-23	EUR	0	0,00	3.476	0,56
ES0377966009 - BONO TDA CAM 8 0,00 2026-05-26	EUR	1.937	0,34	1.985	0,32
ES0377994019 - BONO TDA CAM 7 0,00 2029-11-26	EUR	0	0,00	4.244	0,69
ES0377993029 - BONO TDA CAM 6 0,00 2031-01-28	EUR	0	0,00	4.878	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.503	2,77	35.885	5,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		74.750	13,31	85.809	13,87
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		74.750	13,31	85.809	13,87
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	147	0,03	147	0,02
TOTAL IIC		147	0,03	147	0,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		74.897	13,34	85.956	13,89
IT0005386245 - BONO GOB.ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	31.930	5,68	7.181	1,16
IT0005367492 - BONO GOB.ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	13.960	2,48	14.136	2,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.890	8,16	21.317	3,44
XS0503454166 - BONO REPUBLICA TURQUIA 5,13 2020-05-18	EUR	0	0,00	11.493	1,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11.493	1,86
XS1088515207 - BONO FIAT F.&T. 4,75 2022-07-15	EUR	1.996	0,35	0	0,00
XS2121417989 - OBLIGACION BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	5.462	0,97	0	0,00
XS2117435904 - OBLIGACION INTERMEDIATE CAPITAL 1,63 2027-02-17	EUR	4.334	0,77	0	0,00
XS2117485677 - OBLIGACION CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	3.742	0,67	0	0,00
XS2103230152 - BONO POSCO 0,05 2024-01-17	EUR	4.663	0,83	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	3.075	0,55	0	0,00
XS2090859252 - BONO MEDIOBANCA SPA 0,88 2026-01-15	EUR	3.602	0,64	5.788	0,93
XS2089322098 - BONO RAI-RTVITA 1,38 2024-12-04	EUR	3.154	0,56	0	0,00
XS2081500907 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	5.116	0,91	5.296	0,86
XS2083299284 - BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	3.363	0,60	3.412	0,55
PTCGDMOM0027 - BONO B. CAIXA GERAL 1,25 2024-11-25	EUR	4.918	0,87	1.313	0,21
XS2082323630 - BONO ARCELORMIT 1,00 2023-05-19	EUR	4.311	0,77	4.743	0,77
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FIN 0,90 2024-11-19	EUR	2.031	0,36	2.209	0,36
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 0,13 2024-11-14	EUR	2.978	0,53	2.985	0,48
FR0013459785 - BONO RICI BANQUE 2,63 2030-02-18	EUR	1.993	0,35	2.432	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2078761785 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2030-02-12	EUR	2.170	0,39	2.395	0,39
XS2076079594 - BONO B.SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	7.044	1,25	7.541	1,22
XS2010040124 - BONO ZF EUROPE FINANCE 1,25 2023-10-23	EUR	2.364	0,42	5.932	0,96
XS2066058988 - BONO DELL BANK INTERNA 0,04 2022-10-17	EUR	5.684	1,01	5.828	0,94
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-10-14	EUR	5.947	1,06	6.407	1,04
IT0005386922 - BONO MONT.PASCH 0,88 2026-10-08	EUR	7.734	1,37	7.740	1,25
PTBIT3OM0098 - BONO B.C.PORTUG 3,87 2030-03-27	EUR	2.070	0,37	2.840	0,46
XS2054209833 - OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 0,84 2025-09-25	EUR	3.485	0,62	4.052	0,65
XS2055089457 - BONO UNICR. SPA 2,00 2029-09-23	EUR	2.935	0,52	3.522	0,57
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	8.885	1,58	9.387	1,52
DE000A2YN6V1 - BONO THYSKR AG 1,88 2023-03-06	EUR	0	0,00	3.316	0,54
XS2050448336 - BONO FASTIGHETS AB BALDER 1,13 2027-01-29	EUR	3.937	0,70	4.149	0,67
XS1050842423 - BONO GLENCORE F 3,75 2026-04-01	EUR	2.391	0,43	2.931	0,47
XS1586555945 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 1,88 2027-03-30	EUR	2.588	0,46	2.870	0,46
XS2049154078 - BONO ING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	0	0,00	5.026	0,81
XS1823623878 - BONO CNH IND.FI 1,88 2025-10-19	EUR	1.263	0,22	1.432	0,23
XS2034622048 - BONO EP INFRAESTRUCTURAS 1,70 2026-04-30	EUR	3.107	0,55	3.306	0,53
XS2031235315 - BONO UBI BANCA SPA 1,00 2022-07-22	EUR	5.222	0,93	5.465	0,88
XS2025480596 - BONO ABERTIS 1,63 2029-07-15	EUR	0	0,00	2.308	0,37
XS2030530450 - BONO JEFFER GR 1,00 2024-07-19	EUR	4.979	0,89	5.433	0,88
XS2027364327 - BONO LOGICOR FINANCING SA 1,63 2027-07-15	EUR	5.737	1,02	6.254	1,01
XS2023872174 - BONO AROUND TOWN S.A. 0,63 2025-07-09	EUR	4.201	0,75	4.493	0,73
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	970	0,17	1.299	0,21
XS2022425297 - BONO INTESA SAN 1,25 2024-07-04	EUR	5.872	1,04	6.338	1,02
XS2015314037 - BONO UBI BANCA SPA 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	6.058	0,98
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,51 2023-02-17	EUR	4.436	0,79	5.358	0,87
XS1936308391 - BONO ARCELORMIT 2,25 2024-01-17	EUR	2.441	0,43	2.837	0,46
XS2005607879 - BONO SATO-OYJ 1,38 2024-05-31	EUR	1.675	0,30	1.737	0,28
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	4.037	0,72	4.461	0,72
XS1117300837 - BONO VONOVIA FI 4,00 2021-12-17	EUR	2.745	0,49	2.939	0,47
XS1991397545 - BONO B.SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	6.500	1,16	7.230	1,17
XS1843441491 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-04-17	EUR	1.506	0,27	1.627	0,26
XS1971935223 - BONO VAK BUILDING 2,13 2024-04-02	EUR	4.886	0,87	5.639	0,91
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 1,50 2024-10-01	EUR	5.171	0,92	5.620	0,91
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	2.022	0,36	2.609	0,42
XS1954697923 - BONO FCA BANK SPA IREL 1,25 2022-06-21	EUR	5.517	0,98	5.753	0,93
XS1951927315 - BONO BLACKSTONE PROPERTY 2,00 2024-02-15	EUR	7.953	1,41	8.415	1,36
DE000DL19UQ0 - BONO DEUT.BK.AG 1,63 2021-02-12	EUR	0	0,00	6.073	0,98
IT0005359507 - BONO MONT.PASCH 2,00 2024-01-29	EUR	6.847	1,22	6.860	1,11
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	7.320	1,18
XS1886120168 - BONO DONG INTER 1,15 2021-10-23	EUR	4.767	0,85	4.783	0,77
XS1886543476 - BONO EL.CORT.IN 3,00 2024-03-15	EUR	3.678	0,65	4.268	0,69
XS1731858392 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2021-11-06	EUR	2.821	0,50	3.073	0,50
XS1809245829 - BONO INDRA SIST 3,00 2024-04-19	EUR	5.704	1,01	5.874	0,95
XS1791704189 - BONO CNAC HK FINBRIGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	8.320	1,48	8.740	1,41
XS1038646078 - BONO GAZ CAPITAL, S.A. 3,60 2021-02-26	EUR	0	0,00	3.473	0,56
XS1207054666 - OBLIGACION REPSOL I.F 3,88 2021-03-25	EUR	0	0,00	3.638	0,59
IT0005199267 - BONO UNICR. SPA 0,31 2023-06-30	EUR	0	0,00	5.681	0,92
FR0011993120 - BONO QUADIENT SAS 2,50 2021-06-23	EUR	0	0,00	4.997	0,81
XS1620779964 - BONO CHANENEL LINK ENTERP 1,76 2022-06-30	EUR	6.724	1,20	6.792	1,10
XS0971213201 - BONO INTESA SAN 6,63 2023-09-13	EUR	3.147	0,56	3.490	0,56
DE000DL19T18 - BONO DEUT.BK.AG 0,38 2021-01-18	EUR	0	0,00	7.582	1,22
XS1325125158 - BONO ALLIED IRI 4,13 2025-11-26	EUR	2.871	0,51	2.981	0,48
XS1554112281 - BONO NIBC BANK 1,50 2022-01-31	EUR	2.509	0,45	2.578	0,42
XS1551678409 - BONO TELEC.ITAL 2,50 2023-07-19	EUR	2.492	0,44	2.688	0,43
XS1512827095 - BONO MERLIN PRO 1,88 2026-11-02	EUR	0	0,00	2.250	0,36
FR0013212958 - BONO AIR FRANCE 3,75 2022-10-12	EUR	2.857	0,51	4.358	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		244.950	43,56	296.224	47,84
XS2130891455 - PAGARE SACYR, S.A 1,22 2020-09-15	EUR	497	0,09	0	0,00
XS2053011198 - PAGARE SACYR, S.A 1,21 2020-03-12	EUR	0	0,00	2.486	0,40
XS2048612266 - PAGARE SACYR, S.A 1,49 2020-02-26	EUR	0	0,00	4.669	0,75
IT0005170300 - BONO BANCA CARIGE SPA 0,99 2021-02-25	EUR	5.893	1,05	5.945	0,96
DE000DL19UQ0 - BONO DEUT.BK.AG 1,63 2021-02-12	EUR	5.890	1,05	0	0,00
XS1884702207 - BONO NATWEST MARKETS N.V. 0,50 2021-09-27	EUR	5.225	0,93	5.348	0,86
XS1038646078 - BONO GAZ CAPITAL, S.A. 3,60 2021-02-26	EUR	3.383	0,60	0	0,00
XS1207054666 - OBLIGACION REPSOL I.F 3,88 2021-03-25	EUR	4.661	0,83	0	0,00
IT0005087116 - BONO UNICR. SPA 2,35 2020-05-03	EUR	0	0,00	6.592	1,06
XS1014997073 - BONO ENEL SPA 5,00 2020-01-15	EUR	0	0,00	2.071	0,33
XS1691909334 - BONO IND&COM CH 0,13 2020-10-12	EUR	5.741	1,02	5.754	0,93
XS0260784318 - BONO MAGEL 4 SER. A 0,00 2056-07-20	EUR	0	0,00	5.221	0,84
XS1641442246 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,13 2020-07-18	EUR	2.701	0,48	2.718	0,44
XS0906946008 - OBLIGACION GAZ CAPITAL, S.A. 2020-03-20	EUR	0	0,00	4.502	0,73
XS1000918018 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2020-12-04	EUR	3.748	0,67	4.077	0,66
DE000DL19T18 - BONO DEUT.BK.AG 0,38 2021-01-18	EUR	7.393	1,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1566083512 - BONO CHINA CONSTRUC.BANK 0.63 2020-02-17	EUR	0	0,00	1.106	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.131	8,03	50.488	8,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		335.970	59,75	379.522	61,28
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		335.970	59,75	379.522	61,28
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
IE00B4L5ZG21 - PARTICIPACIONES SHARES EURO CORP	EUR	11.331	2,01	0	0,00
LU0519590607 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	0	0,00	5.339	0,86
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES AEGON	EUR	0	0,00	11.770	1,90
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	0	0,00	5.626	0,91
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	12.809	2,07
LU1109939865 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	2.753	0,49	0	0,00
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	0	0,00	5.526	0,89
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	0	0,00	7.126	1,15
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	0	0,00	12.550	2,03
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	0	0,00	5.569	0,90
TOTAL IIC		14.084	2,50	66.314	10,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		350.055	62,25	445.836	71,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		424.952	75,59	531.792	85,88

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 aplica en este informe

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).