

ABANCA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4807

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: 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	0,27	0,16	0,27	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,16	-0,04	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	537.616,68	572.000,21
Nº de Partícipes	444	512
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	3.827	7,1178
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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,41	-25,41	4,53	-1,52	-0,80	9,81	-15,28	8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,13	12-03-2020	-10,13	12-03-2020	-2,49	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,58	24-03-2020	6,58	24-03-2020	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	38,32	38,32	10,58	11,70	9,29	10,66	12,40	8,33	
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,19	11,14	12,48	13,67	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,38	1,35	1,02	0,87	0,39	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,55	11,55	9,31	9,54	9,62	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.

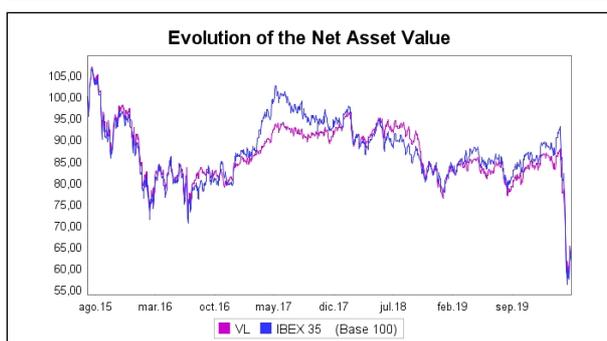
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,52	1,49	1,47

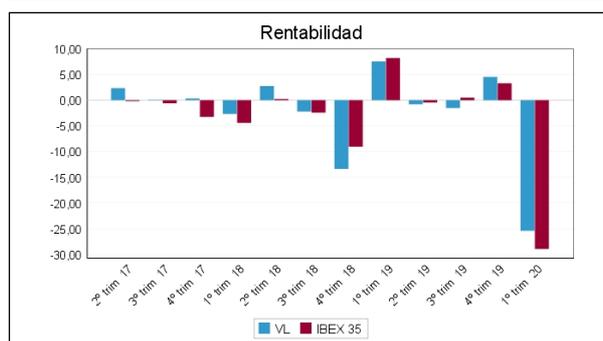
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Desde el 19/06/2015 la política de inversión es Renta Variable Euro y el índice de referencia es Iboex 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 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.850	74,47	5.344	97,91
* Cartera interior	2.675	69,90	4.853	88,92
* Cartera exterior	174	4,55	491	9,00
* 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)	845	22,08	47	0,86
(+/-) RESTO	132	3,45	67	1,23
TOTAL PATRIMONIO	3.827	100,00 %	5.458	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)	5.458	6.803	5.458	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,57	-26,48	-6,57	-80,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-27,18	4,54	-27,18	-572,27
(+) Rendimientos de gestión	-26,77	4,94	-26,77	-527,76
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-61,86
+ Dividendos	0,57	0,80	0,57	-43,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-27,77	4,14	-27,77	-629,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	0,00	0,57	41.976,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,00	-0,14	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	-17,91
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-22,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-22,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-26,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-247,74
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	625,33
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.827	5.458	3.827	

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

3. Inversiones financieras

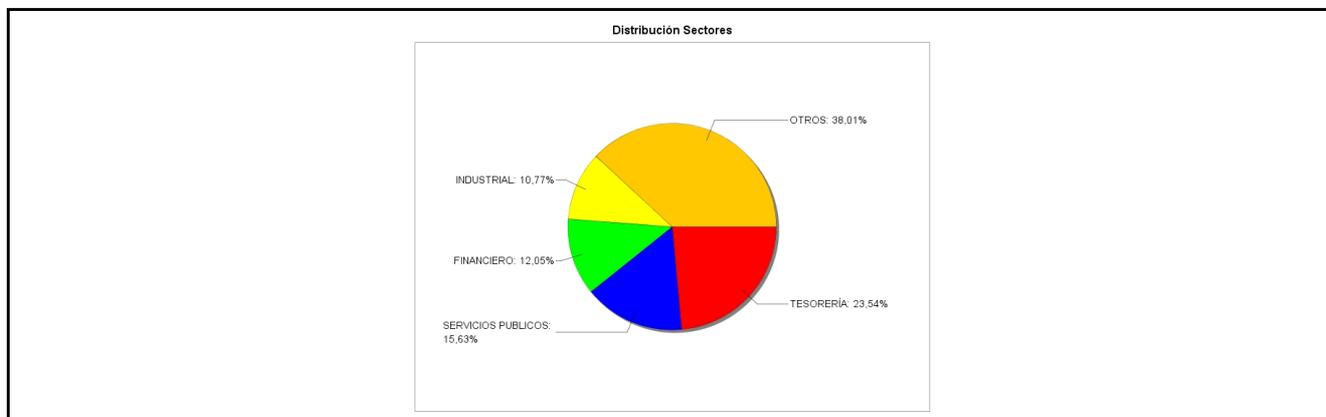
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.662	69,57	4.852	88,90
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	2.662	69,57	4.852	88,90
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.662	69,57	4.852	88,90
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	174	4,55	491	8,98
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	174	4,55	491	8,98
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	174	4,55	491	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.837	74,12	5.342	97,88

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
IBEX 35	V/ Fut. IBEX MINI FUTUR ABRIL 20	6	Inversión
IBEX 35	C/ Fut. IBEX 35 INDX FUTR ABRIL 20	560	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		566	
TOTAL OBLIGACIONES		566	

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

A)Importe 958.335,82; sobre patrimonio: 25,04%.
 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 marzo cuando 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 esta situación, 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 actividad.

Asistimos, en este entorno, a récords nunca vistos, como los tipos de interés a 10 años en EE. UU. por debajo del 1%, al balance de la Fed superando los 5 billones de dólares, 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 mil millones de euros. 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 impago.

En renta variable asistimos a fuertes caídas, y aun a pesar de que en los últimos días de marzo se vivieron jornadas de recuperación, el S&P 500 cae un 20,0%, el Euro Stoxx un 25,5% y el IBEX 35 es el peor mercado de Europa, con descensos del 28,9%, siendo los retrocesos más notables los de IAG (-66,2%), Banco Sabadell (-54,9%) y Meliá (-50,9%).

Respecto a otros activos, el precio del petróleo fue objeto de importantes caídas. En este entorno, 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.

A lo largo del trimestre se ha ido adoptando un sesgo más conservador en la cartera, según las noticias sobre la evolución de la crisis sanitaria mostraban el previsible impacto social y económico. En este sentido, se ha reducido el peso en aquellos sectores más cíclicos, como el financiero (especialmente bancario) y energía, así como en valores de menor capitalización ante el riesgo de liquidez que puede existir en momentos como los actuales. En paralelo se ha elevado el peso en el sector eléctrico y farmacéutico, profundizando en el sesgo defensivo de la cartera.

Todo ello manteniendo unos niveles prudentes de inversión en renta variable, ante la incertidumbre generada y que previsiblemente seguirá en los próximos meses. Los niveles de inversión en renta variable se han movido entre el 80% y el 95%, finalizando el trimestre en el entorno del 90%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35, a efectos meramente comparativos. El fondo acumula una rentabilidad de -25,41%, frente a una rentabilidad de -28,94% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento conservador y defensivo, tanto sectorial como en niveles de inversión. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es medio, reflejando una vinculación y coincidencia media con dicho indicador.

El objetivo de la política de inversión es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice IBEX 35, 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 98,5500% reflejando la vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 29,88%, quedando al final del período en 3,82 millones de euros. El número de participes decreció en un 13,28%, quedando al final del período en 444 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,39%. No se han realizado inversiones en otras IIC y, por tanto, no se han producido gastos indirectos por este tipo de inversiones.

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 -24,91%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido a que la bolsa española ha tenido un peor comportamiento que las europeas en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre continuamos con la rotación de la cartera hacia sectores más defensivos, como ya empezamos a hacer en el último trimestre de 2020. En este sentido, elevamos peso en compañías como Red Eléctrica, Endesa, Acciona o Faes, beneficiarias de un entorno de bajos tipos de interés así como de la mayor visibilidad de sus negocios. Por el contrario, redujimos la exposición al sector bancario (Caixabank, BBVA, Santander o Bankinter), así como los valores más cíclicos y con menor capitalización, primando el carácter defensivo y la liquidez; en este sentido, se vendieron todas las posiciones en Dominion, Applus, Merlin o Gestamp, rebajando Amadeus. Igualmente, comenzamos a reducir posiciones en Cellnex tras alcanzar nuestro precio objetivo, al igual que en las portuguesas Sonae y Navigator.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: Cellnex (29 p.b.), FAES Farma (10 p.b.), Viscofán (7 p.b.) e Iberdrola (1 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: Amadeus (-162 p.b.), Telefónica (-177 p.b.), Inditex (-272 p.b.) y Banco Santander (-363 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 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 período ha sido del 97,62%. 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 3,91%. 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 -0,04% 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, a efectos meramente comparativos. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 38,32%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 50,19%.

El VaR acumulado alcanzó el 11,55% 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.

La Gestora ejercerá su derecho a voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de aquellas sociedades españolas en las que se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de IIC gestionadas que cumpla alguno de los dos requisitos siguientes: (a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: cuando el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad supere el 0,5% de la capitalización de la misma; (b) Importancia de la Sociedad en las carteras gestionadas: cuando el porcentaje que representa el valor (contado más derivados) en las carteras de renta variable nacional de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas a nivel agregado de la Gestora supere el 2% del valor del total de estas carteras.

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, cuando IMANTIA lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el período 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 598,78 EUR (0,0126% 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

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 y de la efectividad de las medidas que está aplicando cada Estado. 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.

En este contexto, la cartera del fondo se mantendrá invertida con un sesgo defensivo y continuista con la última parte del mes de marzo, a la espera de comprobar la evolución de la crisis sanitaria mundial por el Covid-19 y su impacto en las diferentes economías, así como la velocidad de recuperación y normalización de las mismas.

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
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
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL, SA	EUR	0	0,00	8	0,15
ES0105075008 - ACCIONES EUSKATEL, S.A.	EUR	0	0,00	72	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES S.A.	EUR	0	0,00	62	1,13
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR	0	0,00	66	1,20
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	204	5,32	290	5,31
ES0105130001 - ACCIONES GLOB DOMINION ACCESS	EUR	0	0,00	64	1,17
ES0105223004 - ACCIONES GESTAM AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	32	0,59
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TE	EUR	62	1,62	116	2,13
ES0105205003 - ACCIONES MERLIN PRO	EUR	0	0,00	13	0,24
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	87	2,29	268	4,92
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	111	2,90	103	1,89
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	245	6,39	519	9,52
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	57	1,49	65	1,19
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	74	1,92	233	4,27
ES0116920333 - ACCIONES CATALAN.OC	EUR	49	1,29	100	1,83
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMO	EUR	0	0,00	140	2,57
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	42	1,09	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	338	8,83	424	7,77
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY, S.A.	EUR	34	0,88	125	2,29
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	230	6,01	488	8,94
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	111	2,91	154	2,81
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	256	6,69	232	4,25
ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	71	1,86	302	5,53
ES0173093024 - ACCIONES RED EL COR	EUR	187	4,89	134	2,45
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	30	0,55
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	17	0,44	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES AUX.FF.CC.	EUR	69	1,80	143	2,62
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	63	1,66	60	1,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA	EUR	142	3,72	264	4,84
ES0122060314 - ACCIONES F.C.C., SA	EUR	47	1,22	69	1,26
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	39	1,02	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	37	0,97	130	2,39
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	90	2,36	146	2,68
TOTAL RV COTIZADA		2.662	69,57	4.852	88,90
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		2.662	69,57	4.852	88,90
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.662	69,57	4.852	88,90
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	0	0,00	151	2,76
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	24	0,62	32	0,59
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMIT	EUR	15	0,40	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERG	EUR	60	1,57	157	2,88
PTPTIOAM0006 - ACCIONES NAVIGATOR	EUR	75	1,96	150	2,75
TOTAL RV COTIZADA		174	4,55	491	8,98
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		174	4,55	491	8,98
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		174	4,55	491	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.837	74,12	5.342	97,88

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).