

ABANCA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4807

Informe Semestral del Primer 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.

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	0,72	0,51	0,72	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,08	-0,03	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	557.659,62	572.000,21
Nº de Partícipes	439	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	4.198	7,5284
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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-21,11	5,77	-25,41	4,53	-1,52	9,81	-15,28	8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,04	11-06-2020	-10,13	12-03-2020	-2,49	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,40	18-05-2020	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	32,44	24,90	38,32	10,58	11,70	10,66	12,40	8,33	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,19	12,48	13,67	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,81	0,56	0,38	0,22	0,25	0,39	0,60	
IBEX35 TOTAL RETURN	42,68	32,93	50,21	13,15	13,22	12,47	13,63	12,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,42	11,42	11,55	9,31	9,54	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.

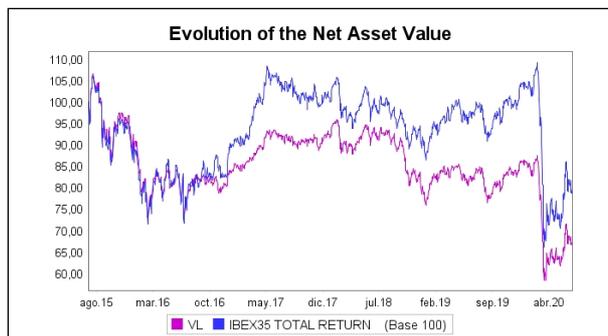
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,40	0,39	0,39	0,39	1,56	1,52	1,49	1,47

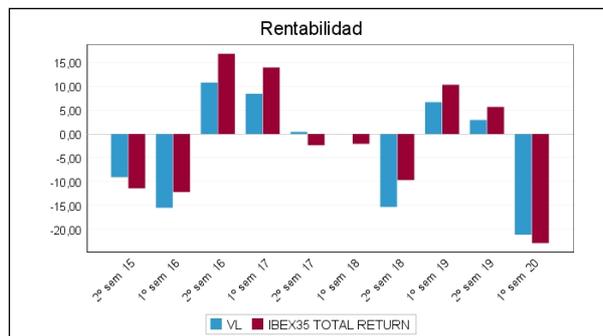
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	813.304	28.571	-0,56
Renta Fija Internacional	680.821	30.203	-3,22
Renta Fija Mixta Euro	213.805	9.458	-2,73
Renta Fija Mixta Internacional	101.729	5.035	-3,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	16.535	1.562	-5,76
Renta Variable Euro	30.960	5.857	-19,49
Renta Variable Internacional	43.271	6.249	-2,42
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	617.642	19.539	-0,43
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.031	1.512	-6,64
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	225.895	5.849	-0,25
IIC que Replica un Índice	6.148	467	-23,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	70.363	2.470	0,00
Total fondos	2.841.504	116.772	-1,59

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.223	76,77	5.344	97,91
* Cartera interior	3.020	71,94	4.853	88,92
* Cartera exterior	203	4,84	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)	754	17,96	47	0,86
(+/-) RESTO	222	5,29	67	1,23
TOTAL PATRIMONIO	4.198	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	8.313	5.458	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	-43,35	-3,78	-94,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,51	1,86	-24,51	-954,71
(+) Rendimientos de gestión	-23,69	2,65	-23,69	-679,03
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	75,58
+ Dividendos	1,46	0,99	1,46	-4,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-27,39	1,17	-27,39	-1.610,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,75	0,49	1,75	130,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,49	0,00	0,49	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,79	-0,81	-33,54
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-36,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-36,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	-24,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	516,73
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	118,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.198	5.458	4.198	

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

3. Inversiones financieras

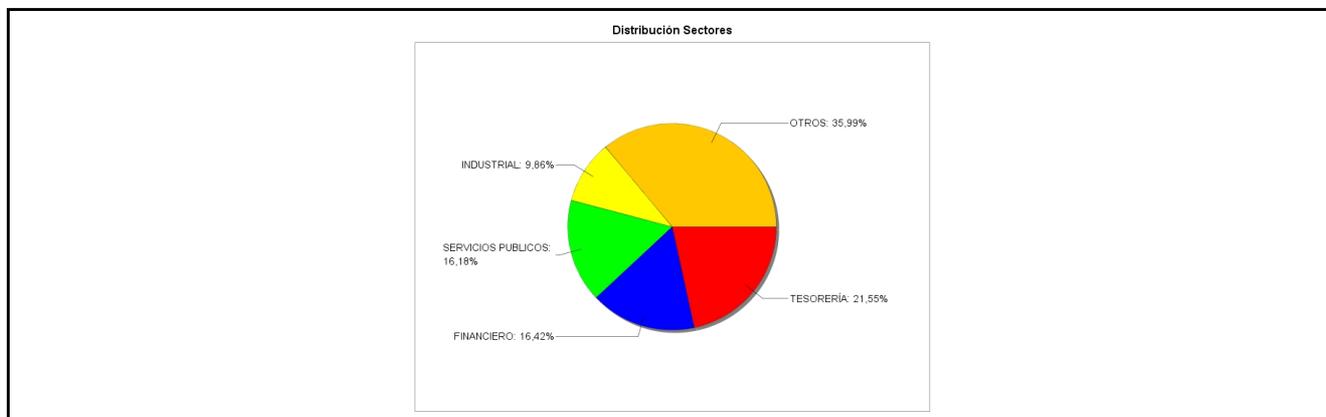
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.805	66,80	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	2.805	66,80	4.852	88,90
TOTAL IIC	218	5,20	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	3.023	72,00	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	29	0,69	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	29	0,69	491	8,98
TOTAL IIC	174	4,15	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	203	4,84	491	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.226	76,84	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	C/ Fut. IBEX 35 INDEX FUTR JULIO 20	592	Inversión
IBEX 35	V/ Fut. IBEX MINI FUT JULIO 2020	36	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		628	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

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 1.013.625,02; sobre patrimonio: 24,14%.
 Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2020 pasará a la historia por la crisis provocada por el Covid-19 y sus notables y devastadores efectos en la economía global. La situación de confinamiento en los diferentes países ha provocado fuertes caídas en los niveles de actividad. El semestre comenzaba con tono positivo, como continuación al año 2019, en un entorno de recuperación económica, pero a partir del mes de marzo se pusieron de manifiesto las graves consecuencias de la pandemia.

La sorpresiva bajada de tipos por parte de la Fed a inicios de marzo, llevándolos a casi cero, la guerra de precios del petróleo, unidas a una histórica caída de demanda y el confinamiento de las economías occidentales, tuvieron un impacto muy negativo en los mercados, con caídas generalizadas en un entorno de escasez de liquidez. Sin embargo, los programas de gasto público de los Estados, destinados a paliar los efectos de los cierres de la actividad, junto con el apoyo de los bancos centrales, facilitando liquidez al sistema financiero y con los programas masivos de compra de activos, consiguen revertir la situación, llevando a los mercados hacia la recuperación.

Los bonos soberanos experimentan fuertes alzas: el Tesoro de EE. UU. a 10 años se sitúa en el 0,66% con una caída de 126 puntos básicos, mientras que, por su parte, en Europa el Bund cae hasta el -0,45%. La periferia europea, la más castigada por la crisis, se comporta bien tras las muestras de apoyo por parte del resto de Europa y el soporte del BCE. El diferencial de España contra Alemania se situó en 92 puntos básicos, ampliando de forma contenida. La deuda corporativa, que sufría de inicio un severo castigo, recupera con fuerza con el apoyo de los bancos centrales.

En renta variable, tras las caídas del mes de marzo, los mercados recuperan prácticamente en V: el S&P cae sólo un 4% en el semestre, y el Nasdaq 100 sube un 12,1%, superando su récord histórico. En Europa la recuperación es más moderada, cerrando el Eurostoxx el semestre con una caída del 13,6%, quedando el IBEX-35 como el peor mercado de Europa, con retrocesos del 24,3%. El petróleo, por su parte, sufre un desplome del 37%, mientras que el gran favorecido es el oro, con una subida del 17% en el período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha ido rotando la cartera en función de la evolución de la crisis: en un primer momento se adoptó un posicionamiento más conservador, ante la incertidumbre sobre el previsible impacto social y económico, reduciéndose el peso en aquellos sectores más cíclicos, como el financiero (especialmente bancario), automoción y energía, sobreponderando los sectores farmacéutico y eléctrico. Al mismo tiempo, se minoraron las posiciones en valores de menor capitalización ante el riesgo de liquidez que pudiera existir en momentos como los actuales. En una segunda parte del semestre, y en especial desde el mes de mayo, se eleva la exposición en sectores cíclicos ante las perspectivas de una recuperación más rápida de lo inicialmente esperado; en este sentido, se incrementa el peso en bancos y el sector inmobiliario, que habían sido muy castigados desde el inicio de la crisis.

En paralelo, se siguió vendiendo opciones fuera del dinero, tanto call como put, para aprovechar los elevados registros de volatilidad. Todo ello manteniendo unos niveles prudentes de inversión en renta variable, al considerar que la incertidumbre y volatilidad seguirán presentes 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. El fondo acumula una rentabilidad de -21,1%, frente a una rentabilidad de -22,85% de su índice de referencia.

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 98,93% reflejando la vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 23,08%, quedando al final del período en 4,19 millones de euros. El número de partícipes decreció en un 14,25%, quedando al final del período en 439 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 0,79%.

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 -19,49%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido al peor comportamiento relativo de la bolsa española frente a los mercados europeos en el período.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre continuamos con la rotación de la cartera hacia sectores más defensivos, iniciada en el último trimestre de 2019. En este sentido, elevamos peso en compañías como Red Eléctrica, Endesa, Acciona, Ebro, Vidrala o Faes, beneficiarias de un entorno de bajos tipos de interés y de la mayor visibilidad de sus negocios. Por el contrario, redujimos la exposición al sector bancario (Caixabank, BBVA, Santander o Bankinter) y energético (vendiendo Galp y Repsol), así como los valores más cíclicos como Navigator, Inditex, o Arcelor Mittal, primando el carácter defensivo y la liquidez. En la parte final del semestre, y especialmente desde mayo, retomamos posiciones más cíclicas ante los indicios de una recuperación más rápida de lo esperado, especialmente en los bancos nacionales y en el sector inmobiliario, con Lar y Merlin. Asimismo, tomamos posiciones en valores tecnológicos y de telecomunicaciones como Indra y Masmóvil, en este caso con carácter previo a la OPA lanzada sobre la compañía.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido las posiciones en derivados sobre el IBEX 35 de marzo, abril y junio (387 p.b.), IBERDROLA ORDINARIAS (94 p.b.) y CELLNEX TE ORDINARIAS (70 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: TELEFÓNICA ORDINARIAS (-158 p.b.), REPSOL, SA ORDINARIAS (-160 p.b.), AMADEUS IT GROUP S.A. ORDINARIAS (-173 p.b.), INDITEX ORDINARIAS (-270 p.b.) y BSANTANDER ORDINARIAS (-424 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 período 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 período ha sido del 97,99%. 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 8,61%. 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 período 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. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el período, ha sido 24,9%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 32,93%.

El VaR acumulado alcanzó el 11,42% 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 período 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 ejercitará 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 período 1.197,56 EUR (0,0274% 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.

De cara a la segunda parte del año, nuestro escenario central se basa en una recuperación y apertura gradual de la economía que limitaría el impacto sufrido en el ciclo y en los balances de las compañías en la primera parte del año. Aun así, la duración de la pandemia y el control de las curvas de contagio seguirán siendo factores que continuarán provocando volatilidad y episodios de aversión al riesgo.

Bajo estas premisas, consideramos lo más prudente y adecuado mantener un sesgo defensivo en la cartera, pendientes de la evolución de la crisis del Covid-19 y ante el riesgo de que se produzcan rebrotes tras el verano que puedan hacer descarrilar la recuperación vista en los últimos meses. Pensamos que, según se confirme el control de la pandemia y tengamos noticias sobre el desarrollo de una posible vacuna, será el momento de adoptar un posicionamiento más procíclico en renta variable y especialmente en los segmentos más afectados.

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
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA, S.A.	EUR	25	0,61	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	8	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105075008 - ACCIONESIEUSKATEL, S.A.	EUR	0	0,00	72	1,31
ES0105022000 - ACCIONESJAPPLUS SERVICES S.A.	EUR	0	0,00	62	1,13
ES0184696104 - ACCIONESIMASMOVIL	EUR	51	1,21	66	1,20
ES0171996095 - ACCIONESIGRIFOLS SA	EUR	144	3,43	290	5,31
ES0105130001 - ACCIONESIGLOB DOMINION ACCESS	EUR	0	0,00	64	1,17
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAM AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	32	0,59
ES0105015012 - ACCIONESILAR ESPAÑA	EUR	23	0,55	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TE	EUR	123	2,93	116	2,13
ES0105025003 - ACCIONESIMERLIN PRO	EUR	38	0,90	13	0,24
ES0109067019 - ACCIONESJAMADEUS	EUR	58	1,39	268	4,92
ES0118900010 - ACCIONESIFERROVIAL	EUR	82	1,95	103	1,89
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX	EUR	166	3,95	519	9,52
ES0143416115 - ACCIONESIGAMESA	EUR	66	1,56	65	1,19
ES0140609019 - ACCIONESJCAIXABANK	EUR	132	3,15	233	4,27
ES0116920333 - ACCIONESICATALAN.OC	EUR	0	0,00	100	1,83
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMO	EUR	0	0,00	140	2,57
ES0134950F36 - ACCIONESIFAES FARMA	EUR	42	1,01	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONESJIBERDROLA	EUR	411	9,78	424	7,77
ES0116870314 - ACCIONESINATURGY, S.A.	EUR	35	0,83	125	2,29
ES0113900J37 - ACCIONESJB.SANTANDER	EUR	299	7,13	488	8,94
ES0105027009 - ACCIONESICIA DISTRIB LOGISTA	EUR	127	3,02	154	2,81
ES0178430E18 - ACCIONESJTELEFONICA	EUR	217	5,16	232	4,25
ES0113211835 - ACCIONESJBBVA, S.A.	EUR	152	3,63	302	5,53
ES0173093024 - ACCIONESJRED EL.COR	EUR	190	4,53	134	2,45
ES0118594417 - ACCIONESJINDRA SIST	EUR	37	0,89	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONESJACS	EUR	0	0,00	30	0,55
ES0125220311 - ACCIONESJACCIONA	EUR	15	0,36	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONESJALX.FF.CC.	EUR	79	1,87	143	2,62
ES0184262212 - ACCIONESJVISCOFAN	EUR	73	1,74	60	1,10
ES0183746314 - ACCIONESJVIDRALA SA	EUR	21	0,49	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONESJREPSOL, SA	EUR	66	1,58	264	4,84
ES0122060314 - ACCIONESJF.C.C., SA	EUR	0	0,00	69	1,26
ES0130670112 - ACCIONESJENDESA	EUR	44	1,04	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONESJBANKINTER, S.A.	EUR	44	1,05	130	2,39
ES0132105018 - ACCIONESJACERINOX	EUR	45	1,06	146	2,68
TOTAL RV COTIZADA		2.805	66,80	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		2.805	66,80	4.852	88,90
FR0010251744 - PARTICIPACIONESJLYXOR IB35	EUR	218	5,20	0	0,00
TOTAL IIC		218	5,20	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		3.023	72,00	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 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
PTSON0AM0001 - ACCIONESJSONAE SGPS SA	EUR	0	0,00	151	2,76
PTCOR0AE0006 - ACCIONESJCORTICEIRA AMORIM SA	EUR	29	0,69	32	0,59
PTGAL0AM0009 - ACCIONESJGALP ENERGI	EUR	0	0,00	157	2,88
PTPTI0AM0006 - ACCIONESJNAVIGATOR	EUR	0	0,00	150	2,75
TOTAL RV COTIZADA		29	0,69	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		29	0,69	491	8,98
FR0010655746 - PARTICIPACIONESJAMUNDI ETF MSCI SPAI	EUR	174	4,15	0	0,00
TOTAL IIC		174	4,15	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		203	4,84	491	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.226	76,84	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 aplicable

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