

El informe semestral adjunto está referido al fondo IMANTIA FLEXIBLE, que el día 13 de septiembre de 2019 pasó a denominarse IMANTIA FUTURO

IMANTIA FLEXIBLE, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 2.992
 Fecha de registro: 30/07/2004
 Gestora: Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A.
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: BBB+
 Auditor: KPMG Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medio telemáticos en www.imantia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Cl. SERRANO, 45 28001 - Madrid, Telf. 91.578.57.65 y en el e-mail 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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de fondo: fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades; **Vocación Inversora:** Global; **Perfil de riesgo:** 6, de una escala del 1 al 7.
Descripción general: Política de Inversión: El Fondo invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC's, en una amplia selección de activos de renta fija, variable y divisas de una manera global, sin criterio predeterminado en cuanto a zonas geográficas, divisas o calidad crediticia, mientras la volatilidad no supere el 25% anual.
Operativa en instrumentos derivados: Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.
 Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
 Divisa de denominación Euro.

2. Datos económicos

2.1 Datos generales

	Datos a 30/06/2019	Datos a 31/12/2018		
N.º de participaciones	776.688,54	826.657,87		
N.º de partícipes	2.781	2.958		
Beneficios brutos por participación	-	-		
Inversión mínima (euros)	6			
Fecha	Patrimonio a fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
1.º semestre 2019	15.935	20,5167		
2018	15.563	18,8268		
2017	19.815	21,0000		
2016	23.881	20,2304		
	1.º semestre 2019	2.º semestre 2018	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,90	0,72	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,79	0,61	0,79	0,49

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
1.º semestre 2019			Acumulado 2019					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,82	-	0,82	0,82	-	0,82	Patrimonio	-	

Comisión de depositario

% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
1.º semestre 2019		Acumulado 2019		
0,04		0,04		Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral					Anual	
		2.º trimestre 2019	1.º trimestre 2019	4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2018	2017	
Rentabilidad IIC IIC	8,98	1,63	7,23	-8,79	0,81	-10,35	3,80	
Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2019				Último año			
	%	Fecha		%	Fecha			
Rentabilidad mínima	-0,79	13-05-2019		-0,79	13-05-2019			
Rentabilidad máxima	0,67	01-04-2019		1,17	04-01-2019			

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de :	Acumulado 2019	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2019	1.º trimestre 2019	4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2018	2017
Valor liquidativo	5,21	4,71	5,64	8,71	4,37	7,66	2,78
Ibex 35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,91
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,40	0,25	0,39	0,60
VaR histórico ³	7,32	7,32	7,24	7,23	6,87	7,23	7,01

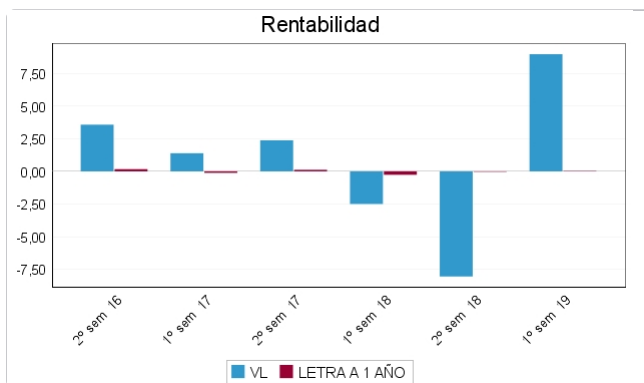
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea..

(iii) VaR histórico: 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.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2019	1.º trimestre 2019	4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2018	2017	2016	2015
	1,10	0,55	0,55	0,55	0,56	2,22	2,05	1,96	1,47

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



Desde el 13/05/2016 la política de inversión es Global..

B. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los Fondos gestionados por Imantia Capital se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta Fija Euro	1.135.229	38.889	0,20
Renta Fija Internacional	630.080	26.215	2,07
Renta Fija Mixta Euro	275.156	12.651	2,56
Renta Fija Mixta Internacional	125.876	6.087	3,77
Renta Variable Mixta Euro	-	-	-
Renta Variable Mixta Internacional	41.801	4.839	8,68
Renta Variable Euro	45.341	6.806	8,22
Renta Variable Internacional	11.881	989	15,05
IIC de Gestión Passiva ¹	7.155	354	10,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	648.134	20.508	2,62
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	21.448	1.512	2,59
Global	16.121	2.869	8,98
Total Fondos	2.958.220	121.719	1,89

* Medias.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio 30/06/2019 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/06/2019		31/12/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.004	81,61	12.068	77,54
Cartera interior	-6	-0,04	-111	-0,72
Cartera exterior	13.011	81,65	12.170	78,19
Intereses de la cartera de inversión	-	-	10	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.067	19,25	5.065	32,54
(+/-) RESTO	-136	-0,86	-1.569	-10,08
TOTAL PATRIMONIO	15.935	100,00	15.563	100,00

Notas: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

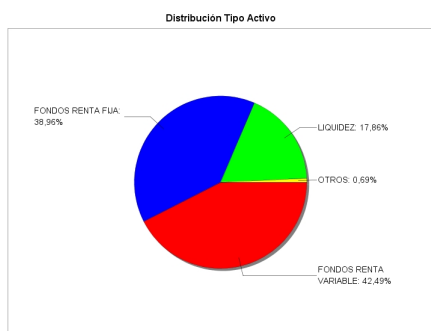
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	15.563	17.729	15.563	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,24	-4,62	-6,24	27,58
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	8,55	-8,07	8,55	-200,08
(+) Rendimiento de gestión	9,40	-7,24	9,40	-222,56
+ Intereses	0,03	0,14	0,03	-77,93
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	96,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,17	0,02	-112,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	-3,69	2,09	-153,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,19	-1,46	1,19	-177,34
± Resultados en IIC (realizadas o no)	5,98	-2,21	5,98	-355,70
± Otros resultados	0,02	0,11	0,02	-78,53
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,91	-0,92	-4,85
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	-7,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-7,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	148,86
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	-39,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	30,89
(+) Ingresos	0,07	0,09	0,07	-29,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	-11,04
+ Otros ingresos	-	0,02	-	-93,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	15.935	15.563	15.935	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Detalle de la inversión y emisor	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
CARTERA INTERIOR				
Total Renta Fija Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija No Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija Pendiente Admisión	-	-	-	-
Total Adquisición Temporal de Activos	-	-	-	-
TOTAL RENTA FIJA	-	-	-	-
TOTAL RENTA VARIABLE	-	-	-	-
TOTAL IIC	-	-	-	-
TOTAL DEPOSITOS	-	-	-	-
TOTAL CAPITAL RIESGO	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	-	-	-	-
CARTERA EXTERIOR				
Total Deuda Pública menos de 1 año	-	-	1.530	9,83
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año	-	-	698	4,49
Total Renta Fija Cotizada	-	-	2.229	14,32
TOTAL RENTA FIJA	-	-	2.229	14,32
TOTAL IIC	12.979	81,46	9.829	63,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.979	81,46	12.057	77,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.979	81,46	12.057	77,46

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 30/06/2019 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 30/06/2019 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL SX5E 09/20/19 C3500 Index	79	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		79	
TOTAL DERECHOS		79	
S&P 500 INDEX	C/ Fut. ESU9 Index (S&P500 EMINI FUT SEP 19)	1.019	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU9 EURO STOXX SEP 19	514	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.533	
EURO	V/ Fut. ECU9 Curncy (EUR FX CURR FUT SEP 19)	1.630	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		1.630	
TOTAL OBLIGACIONES		3.162	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

	SÍ	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 de operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
La primera mitad del año 2019 concluye como una de los mejores que se recuerdan, de hecho, hay que remontarse al año 2009 cuando la economía mundial comenzaba a recuperarse tras la gran crisis financiera, para reproducir este magnífico comportamiento. La gran diferencia frente a la situación actual es que entonces los activos financieros estaban baratos, ahora tras 10 años de crecimiento apoyado por los bancos centrales, los mercados se encuentran en máximos o cercanos en casi todas las clases de activos. En un entorno de crecimiento económico que da muestras de agotamiento a nivel global y que empieza a mostrar señales de debilidad, los bancos centrales acuden al rescate con un mensaje de apoyo en su discurso y en políticas monetarias.

En este contexto los tipos de interés siguen a la baja globalmente y, especialmente en Europa donde han perforado los mínimos históricos, el Bund alemán se sitúa a -0,33% y los bonos del Tesoro español a 10 años en el 0,39% con un diferencial frente a Alemania de 72 puntos básicos, es decir, un estrechamiento de 60 puntos básicos en el semestre. El crédito también tiene un extraordinario comportamiento en un contexto de búsqueda de la rentabilidad que no dan los bonos del tesoro. A pesar de no haber mantenido posiciones directas sobre tipos de interés soberanos, la cartera ha recogido muy bien los movimientos de la renta fija, especialmente por el lado de crédito global, donde el fondo ha tenido una posición estable en deuda corporativa y especialmente emergente, que ha tenido un rendimiento muy positivo.

La correlación fue positiva en todas las clases de activos: tipos, crédito, bolsa y materias primas, todos al alza. En bolsas, rentabilidades del 17,7% en el S&P-500, en sus máximos históricos, y del 15,7% en el Eurostoxx-50, el Ibex se quedaba atrás lastrado por el sector financiero, con un 7,7% de subida. El fondo mantuvo durante todo el periodo una visión en renta variable global, neutral positiva, lo que ha favorecido que, a nivel de análisis de resultados en el periodo, haya sido la mayor aportación a la rentabilidad total.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta variable el año arrancó con un posicionamiento neutral, que hemos ido gestionando activamente a medida que evolucionaban los índices, utilizando para ello estrategias con opciones call, y en diferentes vencimientos. El resultado ha sido positivo, puesto que nos ha permitido ganar exposición al alza y limitar las correcciones en momentos de volatilidad como el mes de mayo.

En renta fija, se ha continuado manteniendo un posicionamiento cauto en cuanto a la exposición a duraciones dentro de la cartera. No obstante, hemos incrementado la exposición al mercado de renta fija considerando que el cambio de sesgo de los bancos centrales, más concretamente el europeo, da consistencia y recorrido a algunos activos.

Seguimos manteniendo un nivel de exposición muy bajo a estrategias de gestión alternativa, mientras que por el lado de las divisas y la distribución geográfica no se han realizado cambios relevantes.

c) Índice de referencia.

A pesar de que en la gestión del fondo no se toma como referencia ningún índice, a efectos del presente informe, se compara la rentabilidad de este, con la evolución de la Letra del Tesoro a 1 año. El fondo acumula una rentabilidad del 8,97%, frente a la rentabilidad de su referencia que fue de 0,03%. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una baja vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio del fondo aumentó en el periodo en un 2,39%, hasta 15,93 millones de euros. El número de participes disminuyó un 5,98%, quedando al final del periodo un total de 2781 participes.

La comisión sobre resultados ha impactado en 0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,1%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,8894% de gastos directos y 0,2106% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos/compartimentos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,98% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El patrimonio del fondo está invertido en otras IIC en un 81,45%, siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio: Robeco, BlackRock y Lyxor.

Hemos aprovechado oportunidades del mercado para hacer entradas en deuda pública italiana, las cuales hemos cerrado con beneficio para el fondo. En el lado de las incorporaciones en cartera, destacan fondos como Lemanik Active Short Term Credit, AXA Emerging Market Short Duration Bonds o AXA Euro Government Bonds mientras que en las ventas se deshizo la posición en Amundi US Aggregate Bond y Muzinich Short Duration High Yield.

En renta variable hemos realizado cambios en la composición de la cartera, en la que se ha tratado de complementar las estrategias existentes con algunas de corte defensivo y de calidad. Algunas de estos fondos son: Robeco European Conservative y Robeco Emerging Conservative, mientras que hemos dado salida a fondos como Lyxor ETF MSCI Europe y Barings Global Emerging Markets.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura, tanto de índices bursátiles como de divisa. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,90%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 31,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 4,71%, frente a la de su índice de referencia que ha sido del 1,02%. La volatilidad mide la inestabilidad del precio de sus participaciones, por lo tanto, es la variación de la rentabilidad respecto de su media durante un plazo de tiempo concreto. El VaR acumulado del fondo alcanzó 7,32% anualizado, lo que se define como el valor máximo probable de pérdida, con un intervalo de confianza del 99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

El fondo soporta, desde el 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto en el periodo 0,012% sobre el patrimonio.

9. FONDOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Este comienzo de semestre va a ser realmente relevante para la evolución de los mercados financieros. Las empresas publicarán los resultados de la primera parte del año y, sobre todo, sus expectativas de la economía global y sus negocios para lo que queda de 2019.

Consideramos que los bancos centrales, en base a los datos macro y su reflejo sobre la actividad en política monetaria, serán clave para entender la evolución del precio de los activos. Seguimos considerando que estamos en una fase de menor dinamismo en el crecimiento global, dado el periodo de madurez en el que nos encontramos, no obstante, para los próximos meses no vemos aún recesión.

En geopolítica las tensiones arancelarias entre China y EE. UU se han relajado, aunque no solucionado, por lo que esperamos que en el próximo semestre haya repuntes de tensión provocados por proteccionismo. El Brexit queda para final de año, aunque es complicado prever los resultados de las negociaciones entre la nueva administración inglesa y la Unión Europea.

En este contexto, consideramos que es tiempo para mantener niveles de inversión neutrales y carteras invertidas. Entendemos que, en este contexto de mercado, activos como la deuda

corporativa a corto plazo o los bonos emergentes en moneda sólida, tienen aún recorrido. En renta variable, la fase del ciclo económico en la que nos encontramos favorece posiciones algo más defensivas, en compañías estables con resultados menos dependientes del crecimiento global.