

IMANTIA RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.

Nº Registro CNMV: 3605

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Grupo Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Auditor: KPMG AUDITORES

Depositario: CECABANK S.A.

Grupo Depositario: CECABANK S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: BBB+

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en SERRANO, 45 28001 - Madrid, o mediante un correo electrónico en imantiaclientes@imantia.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: 08-11-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

Vocación inversora: Renta Fija Internacional.

Perfil de riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados tanto OCDE como emergentes, sin limitaciones.

La duración media de la cartera se irá ajustando, pudiendo oscilar entre el corto y largo plazo, con una duración media máxima de 5 años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con 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.

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

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MINORISTA	39.515,40	34.601,39	6.528	5.441	EUR			6
K					EUR			0
INSTITUCIONAL	10.922,19	11.544,67	7	7	EUR			500000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
MINORISTA	EUR	67.782	63.639	58.877	66.630
K	EUR				
INSTITUCIONAL	EUR	19.122	21.637	36.128	43.995

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
MINORISTA	EUR	1.715,3438	1.839,1946	1.785,0818	1.828,6592
K	EUR				
INSTITUCIONAL	EUR	1.750,7284	1.874,1708	1.808,1347	1.843,0283

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
MINORISTA	0,25		0,25	0,25		0,25	mixta	al fondo	
K							mixta	al fondo	
INSTITUCIONAL	0,12		0,12	0,12		0,12	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MINORISTA	0,02	0,02	patrimonio
K			patrimonio
INSTITUCIONAL	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Year 2019
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,30	0,35	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,17	-0,08	-0,14

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MINORISTA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-6,73	-6,73	0,23	0,76	1,04	3,03	-2,38	2,54	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	18-03-2020	-1,45	18-03-2020	-0,56	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,35	26-03-2020	0,35	26-03-2020	0,26	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,73	5,73	0,67	0,82	0,81	0,73	1,03	0,48	
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 (iii)	2,61	2,61	1,42	1,43	1,45	1,42	1,49	1,52	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

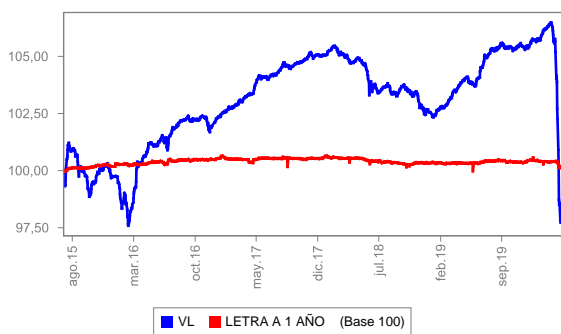
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

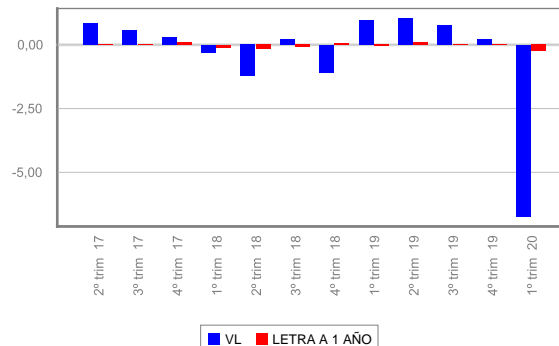
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,10	1,10	1,10	1,08

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual INSTITUCIONAL. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-6,59	-6,59	0,40	0,95	1,16	3,65	-1,89	3,35	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	18-03-2020	-1,45	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	26-03-2020	0,35	26-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,76	5,76	0,73	0,87	0,81	0,76	1,04	0,66	
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 (iii)	2,80	2,80	0,80	0,84	0,86	0,80	0,89	0,21	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

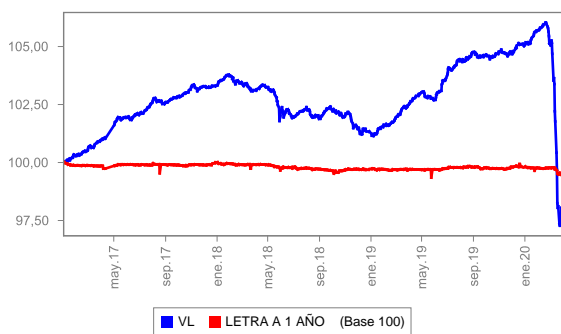
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

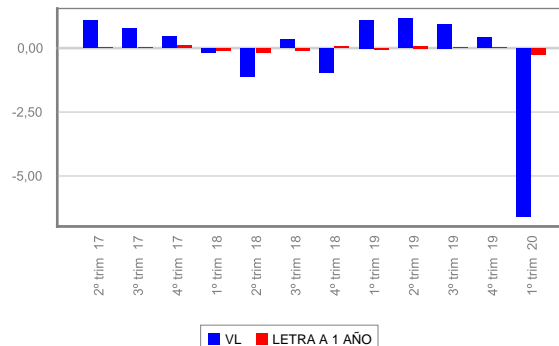
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,60	0,39	

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual K. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00							
Ibex-35	50,19	50,19							
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56							
VaR histórico (iii)									

(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 periodos con política de inversión homogénea.

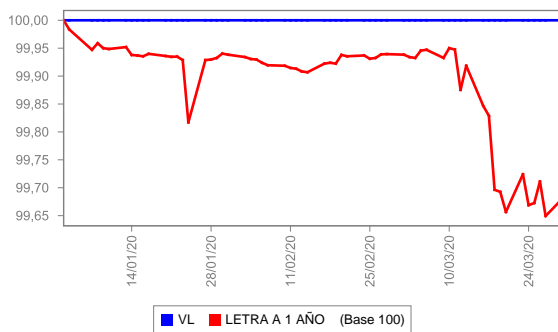
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

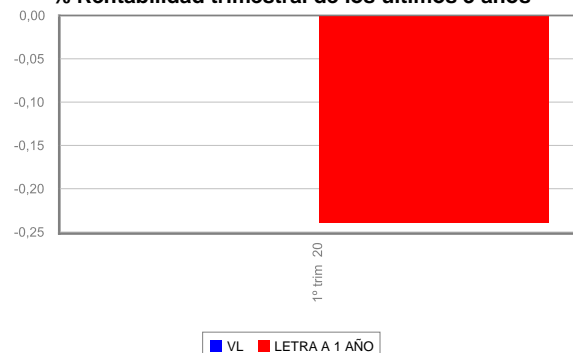
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015

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.

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			
Renta Fija Euro	824.122	28.858	-1,92
Renta Fija Internacional	707.612	30.247	-5,88
Renta Fija Mixto Euro	225.497	9.786	-6,91
Renta Fija Mixta Internacional	109.150	5.286	-8,43
Renta Variable Mixta Euro			
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 Referenciada (1)	48.373	1.922	-1,10
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	623.930	19.621	-1,94
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	22.406	1.552	-8,81
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	237.424	5.944	-0,13
IIC Que Replica Un Indice	5.760	409	-28,81
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	72.041	2.498	-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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.739	84,85	75.900	89,01
Cartera Interior	5.498	6,33	7.605	8,92
Cartera Exterior	67.870	78,10	68.163	79,93
Intereses de la Cartera de Inversión	371	0,43	132	0,15
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.246	15,24	12.948	15,18
(+/-) RESTO	-81	-0,09	-3.573	-4,19
TOTAL PATRIMONIO	86.904	100,00%	85.275	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
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 EUR)	85.275	78.439	85.275	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	8,51	8,47	8,51	6,88
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-6,56	0,26	-6,56	-2.775,83
(+) Rendimientos de Gestión	-6,32	0,54	-6,32	-1.344,07
(+) Intereses	0,27	0,21	0,27	32,87
(+) Dividendos	0,01		0,01	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,59	0,04	-5,59	-14.813,53
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	18,75
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,27	-0,07	-129,30
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,91	0,04	-0,91	-2.389,78
(+/-) Otros Resultados				-265,47
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,24	-0,28	-0,24	-8,48
(-) Comisión de gestión	-0,22	-0,25	-0,22	-8,08
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,82
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-47,16
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-20,78
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				-38,59
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				253,26
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.904	85.275	86.904	

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

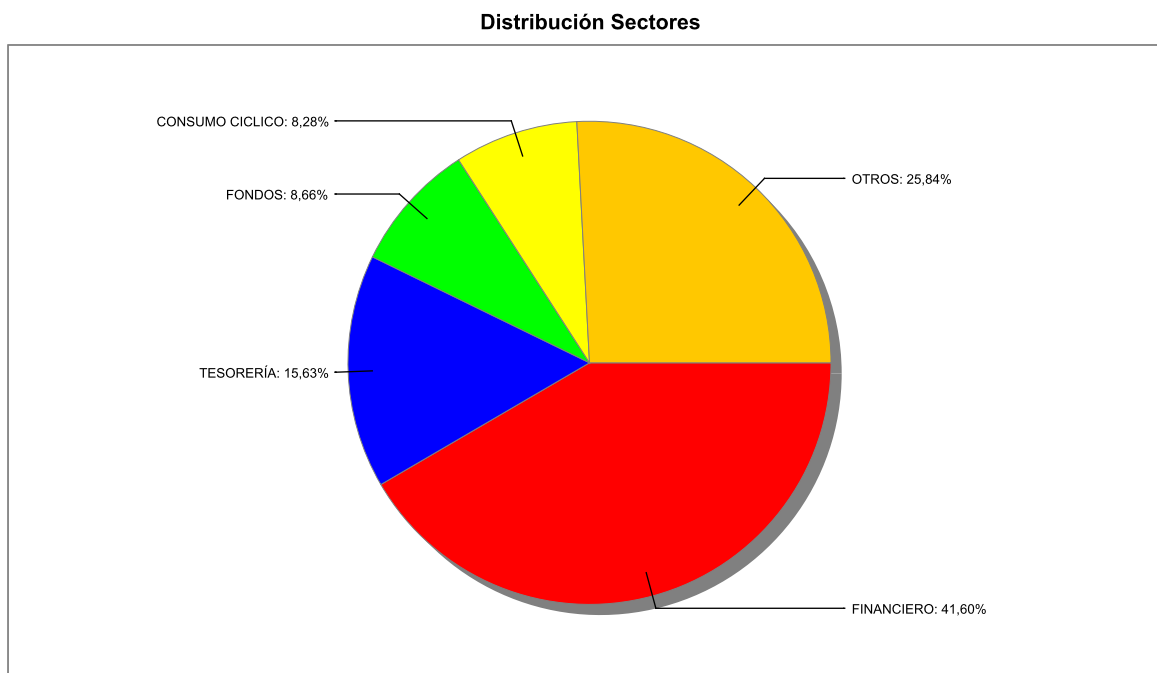
3. Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.042	3,51	1.942	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.456	2,84	5.664	6,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.498	6,35	7.606	8,90
TOTAL RENTA FIJA		5.498	6,35	7.606	8,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.498	6,35	7.606	8,90
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		974	1,12	3.745	4,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.069	2,38	2.090	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		46.308	53,32	46.916	54,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.948	12,59	7.302	8,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.299	69,41	60.053	70,38
TOTAL RENTA FIJA		60.299	69,41	60.053	70,38
TOTAL IIC		7.525	8,65	8.108	9,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.824	78,06	68.161	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.322	84,41	75.767	88,79

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
FINMEC.FIN E/12-13 4,5%	C/ Compromiso	456	inversión
GLENCORE F E/09-16 1,875%	C/ Compromiso	469	inversión
GLENCORE FINANCE EUROPE E/01-04-14 3,1	V/ Compromiso	336	inversión
VOLKSWAG INT FIN E/ 06/04/2020 2,5%	C/ Compromiso	928	inversión
AIRBUS SE 1,625 E/07-04-20	C/ Compromiso	498	inversión
VONOVIA FINANCE BV E/07-04-20 1,625%	C/ Plazo	399	inversión
Total subyacente renta fija		3.086	
TOTAL OBLIGACIONES		3.086	

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

14/02/2020 Autorización de Fusión con IMANTIA DEUDA SUBORDINADA, FI (absorbido)

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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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 aprovechado por una parte oportunidades en activos especialmente castigados y que cotizan varios escalones por debajo de su rating en vencimientos muy cortos, y por otro lado la apertura del mercado primario está ofreciendo niveles de entrada muy atractivos en compañías sólidas de perfil menos cíclico.

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. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: Clase MINORISTA (Rentabilidad de -6,7330% frente a índice de -0,2390%), Clase INSTITUCIONAL (Rentabilidad de -6,5860% frente a índice de -0,2390%) y Clase K (Rentabilidad de 0,0000% frente a índice de -0,2390%).

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (incremento del 6,5102%, quedando al final del período 67,78 millones de EUR), Clase INSTITUCIONAL (descenso del -11,6236%, quedando al final del período 19,12 millones de EUR), Clase K (sin variación en %, quedando al final del período 0,00 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (incremento del 19,9779%, quedando al final del período 6.528 participes), Clase INSTITUCIONAL (sin variación en %, quedando al final del período 7 participes), Clase K (sin variación en %, quedando al final del período 0 participes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (0,27%),

Clase INSTITUCIONAL (0,15%) y Clase K (0,00%). El porcentaje de inversión en otras IIC a la fecha de este informe es inferior al 10%.

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%. Esto es debido al perfil menos defensivo de la cartera frente a los fondos similares.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han incluido nombres high yield de corto plazo como Leonardo 2021, Cellnex 2022 o Telecom Italia 2021. En el mercado primario hemos acudido a nombres de mayor duración pero mejor perfil de solvencia como Airbus, Cepsa o la acerera Posco. Por parte de la deuda pública, hemos aprovechado los repuntes de la prima de riesgo italiana para añadir posición en el bono de 2025.

Por la parte de las ventas se ha deshecho prácticamente toda la posición en titulizaciones ante la falta de potencial alcista.

Las titulizaciones hipotecarias y la posición en deuda pública italiana han sido los activo de la cartera que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período. 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 aerolíneas 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 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 99,77%. 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 4,28%. 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 2,75 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,75%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del -0,08% 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 las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: Clase MINORISTA (5,73%), Clase INSTITUCIONAL (5,76%) y Clase K (0,00%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,56%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase MINORISTA (2,61%), Clase INSTITUCIONAL (2,80%) y Clase K (0,00%). 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. Los datos mostrados por clase se refieren al final del periodo de referencia.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% 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 621,53 EUR (0,0007% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

BANCO SABADELL
J.P. MORGAN SECURITIES PLC
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 deuda privada, 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. La deuda financiera también va a formar un peso importante en la cartera, ya que es uno de los activos que parte desde unos niveles muy atractivos en términos de rentabilidad/riesgo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. 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).