

IMANTIA RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 3.605
 Fecha de registro: 08/11/2006
 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: otros; **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: 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 Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019		
Minorista	39.098,19	34.601,39	6.467	5.441	EUR	6
Institucional	9.365,70	11.544,67	6	7	EUR	500.000
K	0,00	0,00	0	0	EUR	

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2019	2019	2018	2017
Minorista	EUR	69.790	63.639	58.877	66.630
Institucional	EUR	17.084	21.637	36.128	43.995
K	EUR	-	-	-	-

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2019	2019	2018	2017
Minorista	EUR	1784,9961	1839,1946	1785,0818	1828,6592
Institucional	EUR	1824,0838	1874,1708	1808,1347	1843,0283
K	EUR	-	-	-	-

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er semestre 2019			Acumulado 2020				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Minorista	0,50	-	0,50	0,50	-	0,50	Mixta	Al Fondo
Institucional	0,25	-	0,25	0,25	-	0,25	Mixta	Al Fondo
K	-	-	-	-	-	-	Mixta	Al Fondo

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	1.er semestre 2019	Acumulado 2020		
Minorista	0,04	0,04		Patrimonio
Institucional	0,04	0,04		Patrimonio
K	0,00	0,00		Patrimonio

Clase	1.er semestre 2020	2.º semestre 2019	2020	2019
	Indice de rotación de la cartera	0,77	1,07	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,16	-0,18	-0,14

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase Minorista

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Rentabilidad IIC	-2,95	4,06	-6,73	0,23	0,76	3,03	-2,38	2,54

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2020		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,26	04-05-2020	-1,45	18-03-2020	-0,56	29-05-2018
Rentabilidad máxima	0,78	09-04-2020	0,78	09-04-2020	0,26	18-06-2019

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Valor liquidativo	4,86	3,47	5,73	0,67	0,82	0,73	1,03	0,48
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
VaR histórico ³	2,52	2,52	2,61	1,42	1,43	1,42	1,49	1,52

² 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.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

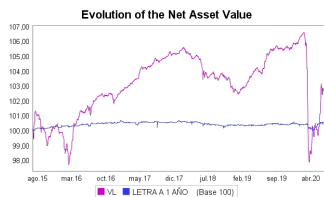
³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

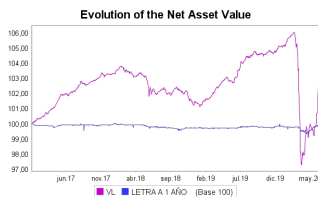
	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Ratio total de gastos	0,55	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,10

Incluye todos 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.

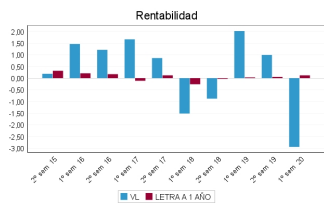
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



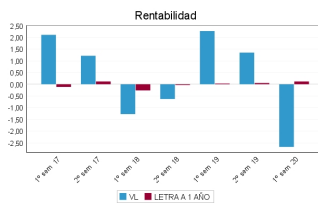
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



Clase Institucional

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Rentabilidad IIC	-2,67	4,19	-6,59	0,40	0,95	3,65	-1,89	3,35

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2020		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,26	04-05-2020	-1,45	18-03-2020	-	-
Rentabilidad máxima	0,78	09-04-2020	0,78	09-04-2020	-	-

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Valor liquidativo	4,87	3,47	5,76	0,73	0,87	0,76	1,04	0,66
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
VaR histórico ³	2,75	2,75	2,80	0,80	0,84	0,80	0,89	0,21

² 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.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Ratio total de gastos	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,60	0,39

Incluye todos 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.

Clase K

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Rentabilidad IIC	-	-	-	-	-	-	-	-

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2020		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad máxima	-	-	-	-	-	-

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Valor liquidativo	-	-	-	-	-	-	-	-
Ibex 35	42,57	32,70	50,19	-	-	-	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,81	0,56	-	-	-	-	-
VaR histórico ³	-	-	-	-	-	-	-	-

² 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.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

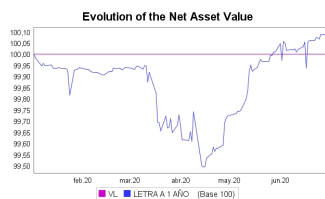
³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

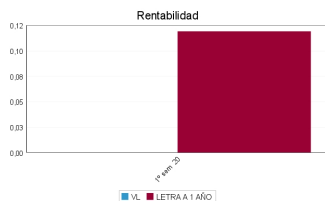
	Acum. 2020	Trimestral			Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2020	2019	2018	2017
Ratio total de gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Incluye todos 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 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 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	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			
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 Passiva¹			
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	617.642	19.539	-0,43
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	21.031	1.512	-6,64
Global	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Variable			
Corto Plazo Valor Liq. Constante Deuda Publica	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Baja Volatilidad	-	-	-
Estandar Valor Liq. Variable	-	-	-
Renta Fija Euro Corto Plazo	225.895	5.849	-0,25
IIC Replica un Indice	6.148	467	-23,21
IIC Objetivo Concreto	70.363	2.470	-
Rentabilidad no Garantizado	-	-	-
Total Fondos	2.841.504	116.772	-1,59

* 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 30/06/2020 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/06/2020		31/12/2019	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	81.651	93,99	75.901	89,01
Cartera interior	6.064	6,98	7.605	8,92

Cartera exterior	75.130	86,48	68.163	79,93
Intereses de la cartera de inversión	457	0,53	132	0,16
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.305	6,11	12.948	15,18
(+/-) RESTO	-82	-0,09	-3.573	-4,19
TOTAL PATRIMONIO	86.874	100,00	85.275	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

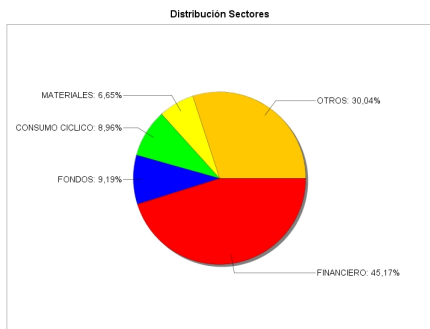
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto a 31/12/2019
	Variación 1.er sem. 2020	Variación 2.º sem. 2019	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	85.275	85.811	85.275	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	4,15	-1,78	4,15	-345,76
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	-2,28	1,12	-2,28	-314,70
(+) Rendimiento de gestión	-1,78	1,67	-1,78	-212,39
+ Intereses	0,63	0,45	0,63	47,90
+ Dividendos	0,06	-	0,06	-
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,98	1,32	-1,98	-257,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,02	-0,02	-193,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,10	-0,13	36,24
± Resultados en IIC (realizados o no)	-0,35	-0,02	-0,35	1.711,81
± Otros resultados	-	-	-	-226,05
± Otros rendimientos	-	-	-	560.890,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,56	-0,50	-6,25
- Comisión de gestión	-0,44	-0,50	-0,44	-7,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-13,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-	-0,01	131,87
(+) Ingresos	-	-	-	24,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	309,74
+ Otros ingresos	-	-	-	-95,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	86.874	85.275	86.874	-

3. Inversiones financieras

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

Detalle de la inversión y emisor	30/06/2020		31/12/2019	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
CARTERA INTERIOR				
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	338	0,39	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	3.335	3,84	1.941	2,27
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	2.392	2,75	5.664	6,63
Total Renta Fija Cotizada	6.064	6,98	7.605	8,90
TOTAL RENTA FIJA	6.064	6,98	7.605	8,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				
6.064	6,98	7.605	8,90	
CARTERA EXTERIOR				
Total Deuda Pública más de 1 año	691	0,80	3.746	4,39
Total Deuda Pública menos de 1 año	-	-	2.090	2,45
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año	54.338	62,59	46.916	54,98
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	12.122	13,98	7.302	8,56
Total Renta Fija Cotizada	67.151	77,37	60.053	70,38
TOTAL RENTA FIJA	67.151	77,37	60.053	70,38
TOTAL IIC	7.980	9,19	8.108	9,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.130	86,56	68.161	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	81.194	93,54	75.767	88,79

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 30/06/2020 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 30/06/2020 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
FIAT CHRYSLER AUTOMOB.E/07-07-20 3,375%	C/ Compromiso	115	Inversión
ISS FINANCE BV E/07-07-20 1,25%	C/ Compromiso	421	Inversión
FCA BANK SPA IRELAND E/13-09-19 0,5%	V/ Compromiso	136	Inversión
FCA BANK SPA IRELAND E/21-02-19 1,25%	V/ Compromiso	498	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.170	
TOTAL OBLIGACIONES		1.170	

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

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

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 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. 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, unida 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 un fuerte rally, el Tesoro de EE. UU. a 10 años se sitúa en el 0,66% con una caída de 126 puntos, 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, el Eurostoxx cierra el semestre con una caída del 13,6%. El petróleo por su parte sufre un desplome del 37% y el gran favorecido es el oro, con una subida del 17% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde la crisis de marzo en los mercados de renta fija, se han ido incrementando de forma paulatina los niveles de inversión, manteniendo la duración de la cartera en torno a 3 años. Se ha hecho principalmente a través de deuda privada, otorgando mayor peso al segmento corporativo frente al financiero, por el apoyo explícito del BCE, y en rangos de calidad crediticia BBB-BB, que es donde mayor atractivo absoluto y relativo identificamos. En el apartado de mercado primario, hemos aprovechando las primas de emisión para incluir compañías de alta calidad crediticia en vencimientos en torno a 5 años.

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 -2,9460% frente a índice de 0,1193%), Clase INSTITUCIONAL (Rentabilidad de -2,6720% frente a índice de 0,1193%) y Clase K (Rentabilidad de 0,0000% frente a índice de 0,1193%).

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (incremento del 9,6655%, quedando al final del período 69,79 millones de EUR), Clase INSTITUCIONAL (descenso del -21,0427%, quedando al final del período 17,08 millones de EUR), Clase K (sin variación en %, quedando al final del período 0,00 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (incremento del 18,8568%, quedando al final del período 6.467 partícipes), Clase INSTITUCIONAL (descenso del -14,2857%, quedando al final del período 6 partícipes), Clase K (sin variación en %, quedando al final del período 0 partícipes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (0,55%), Clase INSTITUCIONAL (0,30%) 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 -3,22%. Esto se debe a un perfil de inversiones menos defensivo frente a fondos similares

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de mayor duración y menor riesgo de crédito destaca la incorporación del senior de Banco Santander 2026 o Mitsubishi Financial 2024. En high yield en más cortos plazos destacan Fiat 2022 y 2023 y Cellnex 2022. En el mercado primario en la parte de deuda senior corporativa hemos acudido a las nuevas emisiones de Airbus 2025, Cellnex 2025 y Redexis 2025 entre otras, mientras que en deuda híbrida destacan la incorporación de VW call 25, BP call 2026 o Repsol call 2026.

Activos de mayor calidad crediticia como las titulaciones hipotecarias o crédito corporativo de muy alta calidad son los que mejor comportamiento han mostrado en el periodo por su perfil defensivo. Por el contrario, los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido todos relacionados con sectores con mayor sesgo cíclico, como consumo discrecional y metales, y activos con mayor beta, como es la parte de high yield y subordinación financiera y corporativa.

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 periodo ha sido del 99,73%. 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 periodo ha sido del 3,05%. 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 3,50 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 1,91%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del -0,18% 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 (3,47%), Clase INSTITUCIONAL (3,47%) y Clase K (0,00%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,81%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase MINORISTA (2,52%), Clase INSTITUCIONAL (2,75%) 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 1.558,69 EUR (0,0027% 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.

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.

En la cartera seguirá siendo la deuda privada, con mayor sobreponderación del crédito corporativo frente al financiero, el pilar fundamental. Esta clase de activo cuenta además con apoyo explícito por parte del BCE, y parte con un mayor atractivo y potencial de revalorización frente a la deuda pública. Concretamente las inversiones en el segmento de grado de inversión se centrarán generalmente en plazos entre cuatro y seis años de vencimiento, mientras que en los activos de mayor riesgo de crédito se limitará la inversión hasta los tres años aproximadamente.

