

IMANTIA RV IBERIA, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 475
 Fecha de registro: 07/04/1994
 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 Variable Euro; **Perfil de riesgo:** 6, de una escala del 1 al 7.

Descripción general: Política de Inversión: El Fondo invierte al menos un 75% de su exposición total en renta variable emitida y cotizada en España y Portugal, de cualquier capitalización bursátil. El riesgo divisa será 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: 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

	Datos a 30/06/2020	Datos a 31/12/2019
N.º de participaciones	1.005.400,87	1.099.522,53
N.º de partícipes	3.751	3.956
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 2020	17.680	17,5849
2019	24.650	22,4189
2018	25.922	20,5568
2017	32.745	23,7195

	1.er semestre 2020	2.º semestre 2019	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,05	0,85	1,05	1,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,28	-0,27	-0,18

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión

% efectivamente cobrado

1.er semestre 2020			Acumulado 2020			Base de cálculo	Sistema de imputación
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,99	-	0,99	0,99	-	0,99	Patrimonio	-

Comisión de depositario

% efectivamente cobrado

1.er semestre 2020		Acumulado 2020		Base de cálculo
0,04		0,04		Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual		
		2.º trimestre 2020	1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2019	2018
Rentabilidad IIC IIC	-21,56	5,06	-25,34	4,37	-1,82	9,06	-13,33

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2020		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,74	11-06-2020	-10,23	12-03-2020
Rentabilidad máxima	3,33	18-05-2020	6,91	24-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2020	1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2019	2018
Valor liquidativo	32,87	24,28	39,46	10,73	11,65	10,65	12,18
Ibex 35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,19	12,48	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,81	0,56	0,38	0,22	0,25	0,39
Indice de referencia*	39,78	30,04	47,17	11,83	12,75	11,76	12,65
VaR histórico ³	11,46	11,46	11,62	9,38	9,71	9,38	9,23

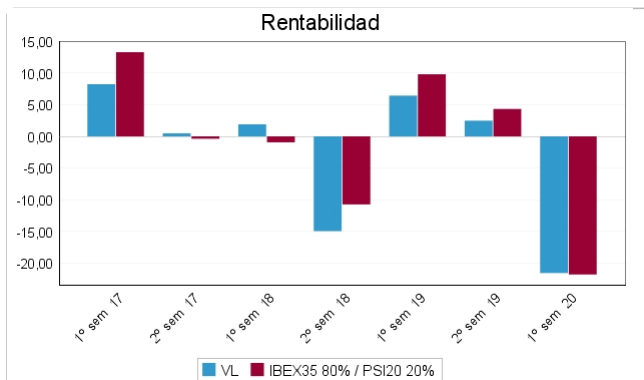
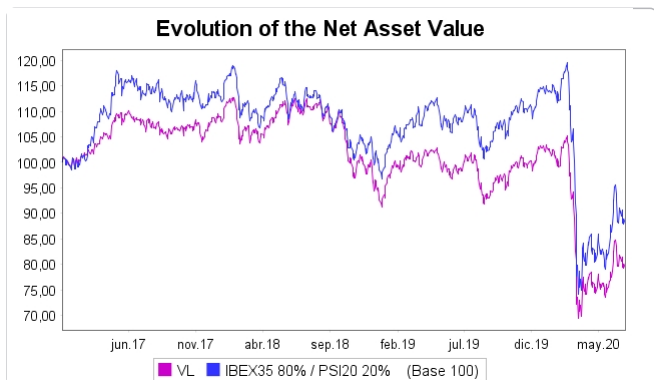
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 2020	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2020	1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2019	2018	2017	2016
	1,08	0,54	0,54	0,54	0,54	2,15	2,11	2,11	2,09

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 9/09/2016 el Índice de referencia es IBM (80%) y PSI20 (20%).

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 partícipes*	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 Passiva ¹	-	-	-
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	15.372	86,95	23.569	95,61
Cartera interior	14.347	81,15	21.796	88,42
Cartera exterior	1.025	5,80	1.772	7,19
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.601	9,06	845	3,43
(+/-) RESTO	706	4,00	237	0,96
TOTAL PATRIMONIO	17.680	100,00	24.650	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

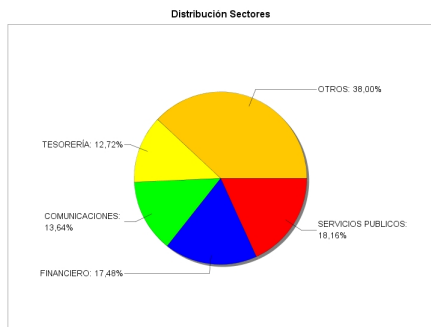
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación del periodo acumulado	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	24.650	26.279	24.650	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,58	-8,87	-9,58	-15,71
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	-25,98	2,38	-25,98	-950,72
(+) Rendimiento de gestión	-24,88	3,48	-24,88	-657,06
+ Intereses	-	-	-	3,92
+ Dividendos	1,50	0,96	1,50	22,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-26,78	1,54	-26,78	-1.460,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,78	1,03	1,78	34,27
± Resultados en IIC (realizados o no)	-1,37	-0,04	-1,37	2.844,93
± Otros resultados	-	-	-	-116,67
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,10	-1,10	-21,86
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-23,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-23,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-11,78
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-20,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	62,47
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	17.680	24.650	17.680	-

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	30/06/2020		31/12/2019	
	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 Cotizada	13.538	76,56	19.410	78,71
TOTAL RENTA VARIABLE	13.538	76,56	19.410	78,71
TOTAL IIC	812	4,59	2.386	9,68
TOTAL DEPOSITOS	-	-	-	-
TOTAL CAPITAL RIESGO	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.349	81,15	21.796	88,39
CARTERA EXTERIOR				
Total Renta Variable Cotizada	1.025	5,79	1.772	7,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.025	5,79	1.772	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.025	5,79	1.772	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.375	86,94	23.568	95,58

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
IBEX 35	C/ Fut. IBEX 35 INDEX FUTR JULIO 20	436	Inversión
IBEX 35	C/ Fut. IBEX MINI FUT JULIO 2020	22	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		457	
TOTAL OBLIGACIONES		457	

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. 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 89%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 (80%) y PSI (20%). El fondo acumula una rentabilidad de -21,56%, frente a una rentabilidad de -21,78% de su índice de referencia. La diferencia es debida a un nivel de inversión y posicionamiento sectorial más defensivo. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es medio, reflejando una vinculación y coincidencia con dicho indicador media.

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

El patrimonio decreció en un 28,27%, quedando al final del período en 17,68 millones de euros. El número de partícipes decreció en un 5,18%, quedando al final del período en 3.751 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 1,08%.

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. Este peor comportamiento se ha debido a la negativa evolución de la bolsa española a lo largo de toda la crisis.

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, Rovi 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, Acerinox 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 de IBEX 35 de abril y junio (282 p.b.), IBERDROLA ORDINARIAS (102 p.b.), CELLNEX ORDINARIAS (74 p.b.) y VISCOFAN ORDINARIAS (27 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: REPSOL, SA ORDINARIAS (-148 p.b.), BBVA, S.A. ORDINARIAS (-153 p.b.), TELEFONICA ORDINARIAS (-214 p.b.), INDITEX ORDINARIAS (-247 p.b.) y B. SANTANDER ORDINARIAS (-434 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 98,99%. 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 6,98%. 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 -0,27% anualizado.

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 (80%) y PSI (20%). El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el período, ha sido 24,28%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 30,04%.

El VaR acumulado alcanzó el 11,46% 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 ejercerá su derecho a voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de aquellas sociedades españolas en las que se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de IIC gestionadas que cumpla alguno de los dos requisitos siguientes: (a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: cuando el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad supere el 0,5% de la capitalización de la misma; (b) Importancia de la Sociedad en las carteras gestionadas: cuando el porcentaje que representa el valor (contado más derivados) en las carteras de renta variable nacional de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas a nivel agregado de la Gestora supere el 2% del valor del total de estas carteras.

IMANTIA CAPITAL, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando IMANTIA lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el período que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el período 5.238,66 EUR (0,0275% 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 rebotes 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.