

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
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021		
Minorista	33.782,26	35.901,28	5.746	5.980	EUR	6
Institucional	5.892,81	7.845,52	3	6	EUR	500.000
K	0,00	0,00	0	0	EUR	

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2021	2020	2019	2018
Minorista	EUR	62.203	69.270	63.639	58.877
Institucional	EUR	11.178	15.038	21.637	36.128
K	EUR	-	-	-	-

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2021	2020	2019	2018
Minorista	EUR	1841,2902	1847,4788	1839,1946	1785,0818
Institucional	EUR	1896,8232	1893,7701	1874,1708	1808,1347
K	EUR	-	-	-	-

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	2.º semestre 2021			Acumulado 2021				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Minorista	0,50	-0,04	0,47	1,00	-	1,00	Mixta	Al Fondo
Institucional	0,25	-	0,25	0,50	-	0,50	Mixta	Al Fondo
K	-	-	-	-	-	-	Mixta	Al Fondo

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	2.º semestre 2021	Acumulado 2021		
Minorista	0,04	0,08	Patrimonio	
Institucional	0,04	0,08	Patrimonio	
K	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	2.º semestre 2021	1.º semestre 2021	2021	2020
	Indice de rotación de la cartera	0,51	0,41	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,25	-0,25	-0,18

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase Minorista

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Rentabilidad IIC	-0,33	-0,63	0,05	0,32	-0,08	0,45	3,03	-2,38

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2021		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,21	26-11-2021	-0,21	26-11-2021	-1,45	18-03-2020
Rentabilidad máxima	0,13	14-10-2021	0,17	01-03-2021	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. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Valor liquidativo	0,72	0,93	0,40	0,62	0,82	3,52	0,73	1,03
Ibex 35	16,60	19,21	16,21	13,98	17,00	34,37	12,48	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,25	0,25	0,18	0,38	0,52	0,25	0,39
VaR histórico ³	2,38	2,38	2,37	2,36	2,36	2,42	1,42	1,49

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)

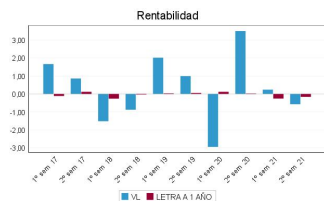
	Acum. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Ratio total de gastos	1,09	0,28	0,28	0,27	0,27	1,09	1,10	1,10

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



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



Desde el 19/06/2015 la política de inversión es Renta Fija Internacional.

Clase Institucional

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Rentabilidad IIC	0,16	-0,57	0,21	0,48	0,04	1,05	3,65	-1,89

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2021		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,20	26-11-2021	-0,20	26-11-2021	-1,45	18-03-2020
Rentabilidad máxima	0,15	14-10-2021	0,17	01-03-2021	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. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Valor liquidativo	0,78	1,01	0,43	0,68	0,86	3,53	0,76	1,04
Ibex 35	16,60	19,21	16,21	13,98	17,00	34,37	12,48	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,25	0,25	0,18	0,38	0,52	0,25	0,39
VaR histórico ³	2,34	2,34	2,36	2,42	2,50	2,57	0,80	0,89

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.

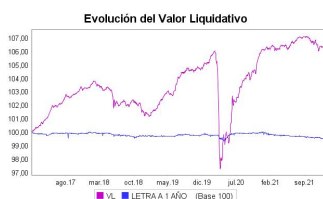
³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

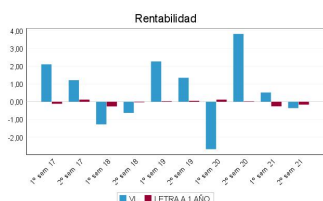
	Acum. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Ratio total de gastos	0,59	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,59	0,60

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



Clase K

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Rentabilidad IIC	-	-	-	-	-	-	-	-

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2021		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. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Valor liquidativo	-	-	-	-	-	-	-	-
Ibex 35	16,60	19,21	16,21	13,98	17,00	34,37	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,25	0,25	0,18	0,38	0,52	-	-
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)

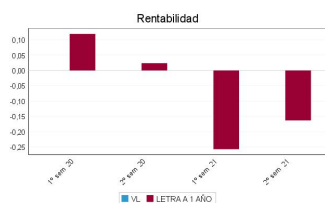
	Acum. 2021	Trimestral				Anual		
		4.º 2021	3.er 2021	2.º 2021	1.er 2021	2020	2019	2018
Ratio total de gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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	897.847	35.018	-0,34
Renta Fija Internacional	609.862	27.850	-0,65
Renta Fija Mixta Euro	453.524	17.733	-
Renta Fija Mixta Internacional	115.834	5.664	0,60
Renta Variable Mixta Euro	-	-	-
Renta Variable Mixta Internacional	18.630	1.542	2,84
Renta Variable Euro	3.749	319	-1,00
Renta Variable Internacional	63.886	7.065	4,03
IIC de Gestión Passiva¹	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	380.043	11.627	-0,42
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	-	-	-
Global	6.475	97	7,50
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	202.298	4.730	-0,31
IIC Replica un Indice	60.133	9.890	11,29
IIC Objetivo Concreto Rentabilidad no Garantizado	105.953	3.964	-0,25
Total Fondos	2.918.233	125.499	0,05

* 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.

Distribución del patrimonio	31/12/2021		30/06/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.227	86,16	61.151	75,11
Cartera interior	9.296	12,67	4.307	5,29
Cartera exterior	53.613	73,06	56.454	69,34
Intereses de la cartera de inversión	318	0,43	390	0,48
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.114	13,78	20.333	24,97
(+/-) RESTO	40	0,05	-63	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	73.381	100,00	81.420	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 30/06/2021
	Variación 2.º sem. 2021	Variación 1.º sem. 2021	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	81.420	84.307	84.307	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,92	-3,77	-13,46	144,72
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	-0,51	0,29	-0,19	-265,56
(+) Rendimiento de gestión	-0,02	0,81	0,82	-102,34
+ Intereses	0,58	0,59	1,17	-8,30
+ Dividendos	0,11	0,02	0,13	316,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	0,16	-0,41	-447,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,06	0,10	-31,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,10	-0,19	-26,27
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,15	0,10	-0,04	-242,50
± Otros resultados	0,07	-0,01	0,05	-623,33
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,53	-1,02	-13,64
- Comisión de gestión	-0,43	-0,48	-0,91	-15,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,45
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-0,01	3,78
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-24,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-	-0,01	189,85
(+) Ingresos	-	-	-	-98,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-99,73
+ Otros ingresos	-	-	-	5.864,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	73.381	81.420	73.381	-

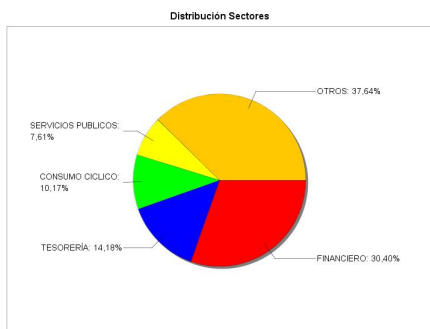
3. Inversiones financieras

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

Detalle de la inversión y emisor	31/12/2021		30/06/2021	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
CARTERA INTERIOR				
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	4.906	6,69	2.927	3,59
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	4.378	5,96	1.398	1,72
Total Renta Fija Cotizada	9.284	12,65	4.325	5,31
TOTAL RENTA FIJA	9.284	12,65	4.325	5,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.284	12,65	4.325	5,31
CARTERA EXTERIOR				
Total Deuda Pública más de 1 año	765	1,05	478	0,59
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año	37.817	51,54	37.273	45,76
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	9.700	13,22	12.245	15,03
Total Renta Fija Cotizada	48.282	65,81	49.996	61,38
TOTAL RENTA FIJA	48.282	65,81	49.996	61,38
TOTAL IIC	5.331	7,27	6.353	7,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.613	73,08	56.348	69,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.897	85,73	60.674	74,48

2.3 Distribución del patrimonio 31/12/2021 (Importes en miles de euros)

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 31/12/2021 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 31/12/2021 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
Real Brasileño	V/ Fut. BRH2 Curncy BRAZIL REAL FUT Mar22	367	Inversión
EURO	V/ Fut. ECH2 Curncy (EUR FX CURR FUT MAR 22)	2.239	Inversión
PESO MEXICANO	V/ Fut. PEH2 Curncy MEXICAN PESO FUT Mar22	203	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		2.809	
TOTAL OBLIGACIONES		2.809	

4. Hechos Relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a) Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c) Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

H)Importe Compras:1.088.384,33 :% s/ Patrimonio:1,42%.
 Importe Ventas:1.020.630,83 % s/ Patrimonio:1,32%.
 Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el segundo semestre de 2021 con dos temas como hilo conductor del comportamiento de los mercados: pandemia e inflación.

La mejora de la economía a nivel global, en buena parte propulsada por las políticas públicas de estímulos tanto monetarias como fiscales, ha traído un fuerte impulso para las economías, pero también la inflación. De hecho, asistimos a registros de subidas de precios superiores al 5% en buena parte de las economías desarrolladas.

Esto ha hecho que los bancos centrales se planteen el fin de las políticas de estímulos, con un sesgo alcista en los tipos de interés y drenando la abundante liquidez de los mercados. Así, en diciembre asistimos a la subida de tipos por parte del Banco de Inglaterra, que también se producían de forma anticipada en las economías emergentes como Brasil, México, Corea o Europa del Este. La Fed, por su parte, daba un notable giro y anunciaba el fin de su programa de compra de activos y el inicio de ciclo de subidas de tipos. En Europa, el BCE, aunque más acomodaticio que otros bancos centrales, anunciaba el fin de los programas extraordinarios de compras de activos, hecho que pesa en los diferenciales de la periferia europea.

El semestre, que se iniciaba con una sorprendente debilidad en las rentabilidades de los bonos, concluía con repuntes de tipos de interés, en un movimiento de escaso rango, con la deuda alemana en el entorno del -0,20%. La deuda pública española ampliaba su diferencial hasta los 75 puntos básicos, con un tono similar de ampliación en el resto de periferia.

El crédito de grado de inversión tampoco tuvo un buen comportamiento en el semestre, con caídas del 0,6%. Sólo la deuda high yield mantuvo rentabilidad positiva, ayudada por su menor duración.

Por el contrario, el período ha sido, en general, muy positivo para los mercados de renta variable, concentrando las subidas sobre todo en la última parte del año.

Tras los episodios de volatilidad que supuso la crisis del crédito en China desatada por el promotor inmobiliario Evergrande y las fuertes caídas con la aparición de la variante Omicron, los mercados rebotaron con fuerza, para acabar cerrando un año muy bueno.

La rentabilidad en el periodo del S&P-500 fue del 10,9% y del Eurostoxx del 5,7%. El Ibx cerró con una escasa subida del 0,4%. En el año 2021 completo esas rentabilidades fueron del 27,8%, 24,2% y 10,5%, respectivamente. Las peores fueron las bolsas de países emergentes. El MSCI Emergentes se dejó un -9% en el periodo para un anual de -2,5%.

El dólar subió en general, y lo hizo tanto frente a las divisas de los países desarrollados como frente a las emergentes, se revalorizó un 3,5% en el periodo y un 6,4% anual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha seguido invertida en deuda privada fundamentalmente. La recuperación en los segmentos de más beta en la última parte del trimestre permitió recuperar parte de las caídas de la parte inicial. Hemos aprovechado esta recuperación final para reducir ligeramente exposición. Por la parte de divisas, hacia finales de año incrementamos el riesgo en divisas procíclicas (dólar australiano y canadiense, peso mexicano y real brasileño) de cara a beneficiarnos de un final de año alcista en activos de riesgo. Por último mantenemos una posicionamiento muy productivo en deuda de calidad, ante la expectativa de subidas de tipos.

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 -0,5720% frente a índice de -0,1630%) y Clase INSTITUCIONAL (Rentabilidad de -0,3580% frente a índice de -0,1630%). El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, de modo que el comportamiento del fondo se aleja sensiblemente y no manifiesta apenas vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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 (descenso del -6,4406%, quedando al final del período 62.20 millones de EUR) y Clase INSTITUCIONAL (descenso del -25,1557%, quedando al final del período 11.18 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (descenso del -3,9130%, quedando al final del período 5.746 partícipes) y Clase INSTITUCIONAL (descenso del -50,0000%, quedando al final del período 3 partícipes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (1,09%) y Clase INSTITUCIONAL (0,59%). 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 -0,65%. La gestión táctica de la duración y la divisa, ha beneficiado al fondo en relativo a otros fondos de la misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: SPDR BBG BARC ST HIGH YIELD BOND ETF (0,12%), AUAU1P 71.50 Curncy (0,10%), USZ1 Comdy US LONG BOND(CBT) Dec21 (0,06%), AUAX1C 76 Curncy (0,03%), CBOT (FUT) 10YR SEP-21 TYU1 COMDTY (0,03%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: PICTET-SHTRM EM CRP BD-HIEUR (-0,05%), ISHARES JP MORGAN EM LOCAL GOV (-0,07%), UEAZ1P 1.1700 COMB Curncy (-0,09%), AUDAX RENOVABLES SA E/18-12-20 4,20% (-0,15%), ECZ1 Curncy (EUR FX CURR FUT DEC 21) (-0,23%).

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 99,87%. 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 7,72%. 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 2,43 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,76%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del -0,25% anualizada.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 (0,93%), Clase INSTITUCIONAL (1,01%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,25%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase MINORISTA (2,38%), Clase INSTITUCIONAL (2,34%). 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 2.567,85 EUR (0,0032% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

ODDO BHF

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

DEUTSCHE BANK

El fondo continuará recibiendo el próximo ejercicio estos servicios de análisis financiero por un importe presupuestado de 1.804,95 EUR (0,0024% sobre el patrimonio actual).

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.

Seguimos apostando por la deuda privada como principal clase de activo de la cartera en 2022. Los niveles de spread actuales no invitan a posicionarse en niveles de inversión muy altos ni sobreponderar activos de mayor riesgo. Al mismo tiempo, la tendencia alcista de los tipos de interés también nos lleva a permanecer cautos en términos de duración, y no se modificará sustancialmente hasta que el mercado dé mayores oportunidades. Por último, favorecemos un comienzo de año débil para el dólar, que se ha beneficiado del descuento en las divergencias de política monetaria y cuyo posicionamiento favorable comienza a ser extremo. No preveemos un gran impacto del Covid en los mercados en los próximos meses.

10. Información sobre la política de remuneración

Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La remuneración total en el ejercicio 2021 ha sido de 2.929.078 euros (2.227.178 euros de remuneración fija y 701.900 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 42 (cifra media durante 2021).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2021 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 666.435 euros y una remuneración variable de 403.500 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 8 personas que han tenido una remuneración fija de 578.714 euros y una remuneración variable de 153.000 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2021 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

[11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total](#)
[Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total \(Reglamento UE 2015/2365\)](#)

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

