

IMANTIA RV ZONA EURO, F.I.

Nº Registro CNMV: 820

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

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+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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: 30-01-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo ha invertido su cartera fundamentalmente en valores de renta variable de países europeos miembros de la zona Euro, aprovechando oportunidades puntuales en otros países europeos miembros de la OCDE. El criterio de selección de las inversiones es el análisis fundamental de las compañías, sin que existan limitaciones sectoriales prefijadas.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.186.796,99	1.297.490,16
Nº de partícipes	1.641	1.758
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	5	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	8.797	7,4124
2018	8.510	6,1401
2017	12.152	7,4744
2016	12.984	6,8992

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,09	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,42	0,75	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,39	-0,17	-0,78	0,05

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	20,72	3,57	1,30	3,94	10,70	-17,85	8,34		

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 (%)	-2,60	02-10-2019	-2,79	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	11-10-2019	2,90	04-01-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,92	11,12	12,57	11,45	12,59	14,22	8,44		
Ibex-35	12,48	13,30	13,19	11,14	12,33	13,67	12,91		
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,39	0,60		
MSCI EURO INDEX	12,61	11,97	13,69	12,24	12,60	13,17	9,68		
VaR histórico (iii)	9,81	9,81	10,29	10,31	10,08	10,02	9,46		

(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.

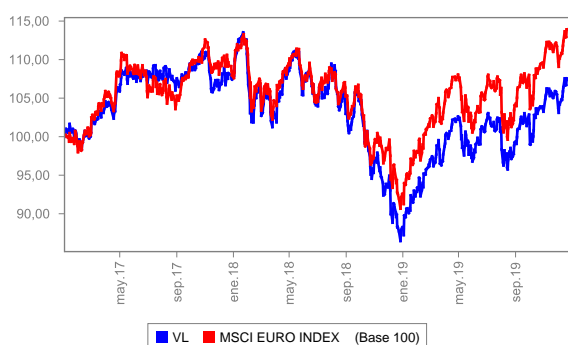
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

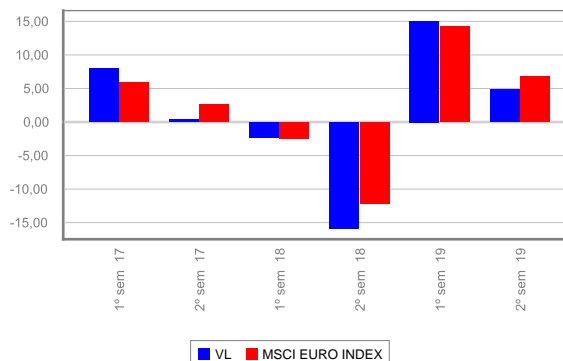
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
2,22	0,56	0,56	0,55	0,55	2,14	2,13	2,14	2,13

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 semestral de los últimos 5 años



Desde el 28/10/2016 la política de inversión es Renta Variable Euro. Desde el 1/01/2016 el Índice de referencia es MSCI World (euros).

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 semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	175.366	6.071	0,14
Renta Fija Internacional	654.260	27.012	0,89
Renta Fija Mixto Euro	261.056	11.921	0,80
Renta Fija Mixta Internacional	117.059	5.615	1,41
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	20.135	1.731	3,16
Renta Variable Euro	40.949	6.387	3,09
Renta Variable Internacional	11.202	947	6,00
IIC de Gestión Referenciada (1)	50.143	1.976	2,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	650.000	20.087	2,03
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	22.186	1.531	0,79
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			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	70.662	2.467	4,93

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Total Fondos	2.073.018	85.745	1,46

* 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	6.429	73,09	7.020	76,58
Cartera Interior	658	7,48	687	7,49
Cartera Exterior	5.771	65,61	6.333	69,08
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.134	24,26	2.000	21,82
(+/-) RESTO	233	2,65	147	1,60
TOTAL PATRIMONIO	8.796	100,00%	9.167	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)	9.167	8.510	8.510	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,96	-6,61	-15,55	32,64
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,83	13,80	18,72	-65,77
(+) Rendimientos de Gestión	6,00	15,06	21,15	-61,01
(+) Intereses			-0,01	-1,20
(+) Dividendos	0,73	2,03	2,77	-64,96
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,35	8,44	11,84	-61,09
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,53	3,15	4,70	-52,25
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,39	1,44	1,84	-73,64
(+/-) Otros Resultados		0,01	0,01	-90,61
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,17	-1,26	-2,43	-8,84
(-) Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-0,44
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-0,45
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	14,36
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,31
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,15	-0,20	-74,75
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.797	9.167	8.797	

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

3. Inversiones financieras

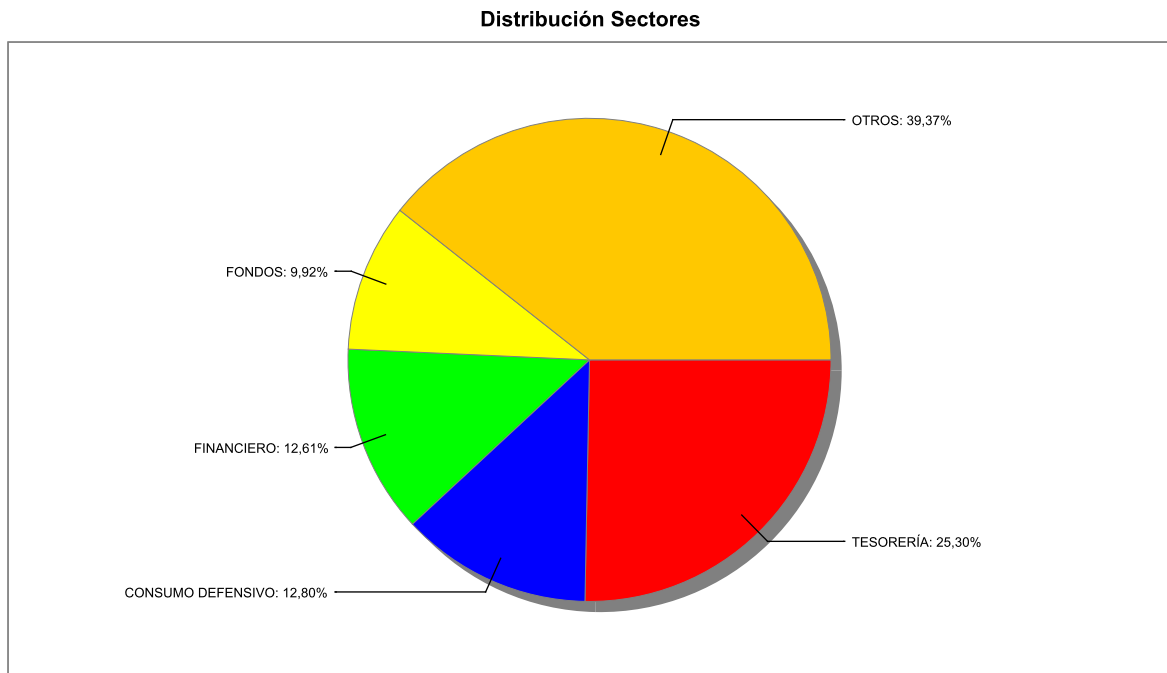
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ACERINOX	EUR	100	1,14	88	0,96
ACCIONES REPSOL, SA	EUR	57	0,65	136	1,48
ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	46	0,53		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	40	0,45		
ACCIONES B.SANTANDER	EUR	216	2,45	222	2,43
ACCIONES IBERDROLA	EUR	57	0,65	53	0,58
ACCIONES INDITEX	EUR	140	1,59	137	1,50
ACCIONES MERLIN PRO	EUR			50	0,55
DERECHOS REPSOL, SA	EUR	2	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		658	7,48	686	7,50
TOTAL RENTA VARIABLE		658	7,48	686	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		658	7,48	686	7,50
ACCIONES BNP PARIB.	EUR	207	2,35	214	2,33
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	100	1,13	104	1,13
ACCIONES CARREFOUR	EUR	67	0,76		
ACCIONES ORANGE SA	EUR	84	0,95	141	1,54
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	134	1,53	126	1,37
ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	432	4,91	378	4,12
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	258	2,93	303	3,31
ACCIONES SOCIETE G.	EUR	142	1,61		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			115	1,25
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	44	0,50	136	1,48
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	233	2,65	322	3,52
ACCIONES VALEO, S.A	EUR			49	0,53
ACCIONES AXA	EUR	140	1,59	219	2,39
ACCIONES SAP SE	EUR	301	3,42	254	2,77
ACCIONES UNILEVER	EUR			151	1,65
ACCIONES DANONE	EUR	135	1,53	187	2,04
ACCIONES LOREAL	EUR	71	0,80	85	0,93
ACCIONES ST. GOBAIN	EUR	135	1,53	130	1,42
ACCIONES LVMH MOET.	EUR	162	1,84	146	1,59
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	263	2,99	210	2,29
ACCIONES SANOFI	EUR	198	2,25	168	1,83
ACCIONES RENAULT	EUR			100	1,09
ACCIONES INFINEON T	EUR	48	0,55	47	0,51
ACCIONES AIRBUS GRO	EUR	74	0,85	123	1,35
ACCIONES ENEL SPA	EUR	112	1,27	97	1,06
ACCIONES DEUTS.POST	EUR	61	0,70	93	1,02
ACCIONES ESSILOR IN	EUR	44	0,50	48	0,53
ACCIONES ENGIE	EUR	91	1,03	49	0,54
ACCIONES VINCI SA	EUR	78	0,89	71	0,78
ACCIONES UNICR. SPA	EUR	50	0,57		
ACCIONES ENI, SPA	EUR	66	0,75	69	0,76
ACCIONES ASML HOLD.	EUR	244	2,78	239	2,61
ACCIONES BASF SE	EUR	93	1,06	187	2,04
ACCIONES ALSTOM	EUR	46	0,52		
ACCIONES SAFRAN SA.	EUR	70	0,79	29	0,32
ACCIONES ANHEUSER-B	EUR	108	1,23	114	1,24
ACCIONES BAYER AG	EUR	207	2,35	173	1,89
ACCIONES GALP ENERG	EUR			84	0,91
ACCIONES NOVO NORDISK, S.A.	DKK			60	0,66
ACCIONES ARCELORMIT	EUR	54	0,62	98	1,06
ACCIONES BEFESA S.A.	EUR			48	0,52
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	110	1,25	104	1,14
ACCIONES UNIBAIL RO	EUR	51	0,59	123	1,34
ACCIONES COVESTRO, AG	EUR			47	0,52
ACCIONES UNILEVER	EUR	144	1,64		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PERNOD RICARD, S.A.	EUR	43	0,48		
TOTAL RV COTIZADA		4.900	55,69	5.441	59,38
TOTAL RENTA VARIABLE		4.900	55,69	5.441	59,38
PARTICIPACIONES JLYXOR- EUR	EUR	873	9,92	868	9,47
TOTAL IIC		873	9,92	868	9,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.773	65,61	6.309	68,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.431	73,09	6.995	76,35

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
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL SX5E 17/01/20 C3800 Index	456	inversión
Total subyacente renta variable		456	
TOTAL DERECHOS		456	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGH0 EURO STOXX MAR 20	930	inversión
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	C/ Fut. EURO STOXX AUTO MAR 20 EBH0 Index	298	inversión
EURO STOXX BANKS	C/ Fut. EURO STOXX BANK MAR20 CAH0 Index	407	inversión
EURO STOXX INDUSTRIAL GOODS & SERVI	C/ Fut. EURO STOXX INDUST MAR 20 BWH0 Inde	94	inversión
Total subyacente renta variable		1.729	
TOTAL OBLIGACIONES		1.729	

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

Se modificó la hora límite para órdenes de suscripciones y reembolsos efectuadas los días 24 y 31 de diciembre de 2019

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 periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos 2019 como uno de los mejores años que se recuerdan en los mercados financieros en todas las clases de activos: bolsas, tipos de interés y crédito. Este segundo semestre se ha caracterizado por dos periodos bien diferenciados:

El primero, durante verano, cuando la búsqueda de activos refugio ponía de manifiesto la preocupación de los inversores acerca del ciclo económico. Y un segundo periodo, en el que las políticas de apoyo de los bancos centrales, unos mejores datos económicos junto con la mejora de los riesgos geopolíticos (acuerdo comercial

China-EE.UU. y la eliminación de un escenario de Brexit sin acuerdo) van despejando los temores a una recesión cercana.

En este segundo semestre el BCE bajaba los tipos de interés hasta el -0,5% y ponía en marcha un nuevo programa de compra de activos; por su parte, la Fed iniciaba una pausa en las bajadas de tipos y anunciaba un período de esperar y ver.

En agosto, en renta fija asistimos a fuertes movimientos a la baja en los tipos de los bonos soberanos, llegando la deuda pública alemana a pagar el -0,7% y la deuda americana, el 1,5%. Sin embargo, la mejoría del último trimestre hizo que repuntaran los tipos de interés pagados, lo que se tradujo en rentabilidades negativas para los propietarios de bonos soberanos. Por países destaca la evolución de la deuda de Italia que protagoniza un semestre estelar, gracias a la estabilidad política aportada por el nuevo gobierno de coalición, reduciendo su diferencia frente a la deuda alemana en 80 puntos básicos, quedando su prima de riesgo en los 160 puntos básicos.

Los mercados de crédito viven un buen semestre, aunque la subida de tipos de final de año resta fuerza a los bonos de mejor calidad crediticia. El comportamiento es mejor en los mercados de mayor riesgo de crédito y subordinación financiera y corporativa.

En bolsas, el S&P-500 cierra el semestre con una subida del 9,8%, en máximos históricos, y el Eurostoxx-50 se anota un 7,8%. En la última parte del año asistimos a un mejor comportamiento de los valores cíclicos frente a los defensivos. La bolsa española, por su parte, cierra el semestre con peor comportamiento relativo, subiendo sólo un 3,8% debido, sobre todo, al peor comportamiento de los bancos y Telefónica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha evolucionado en el posicionamiento de la cartera, partiendo desde un sesgo defensivo en la primera parte del período ante el incierto escenario macroeconómico, y finalizando el año implementando una rotación de la cartera hacia un posicionamiento más cíclico, con bancos e industriales fundamentalmente, en expectativa de capturar un mejor comportamiento del mercado en esta clase de activos. En este sentido, tras sobreponderar los sectores de salud, comunicaciones y servicios públicos en una primera fase del semestre, posteriormente se pasó a elevar el peso en bancos, industriales y energía y tomando beneficios en eléctricas y compañías de salud.

Los niveles de inversión en renta variable se han mantenido entre el 91% y el 96%, empleando estrategias de opciones de compra (call) para gestionar de un modo más eficiente la exposición a la renta variable. El resultado ha sido positivo, puesto que nos ha permitido ganar exposición al alza y limitar las correcciones en momentos de volatilidad como sucedió en agosto. Al finalizar el semestre los niveles de inversión en renta variable se encontraban en el entorno del 95%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Euro Index. El fondo acumula una rentabilidad de 4,9148%, frente a una rentabilidad de 6,8335% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento más defensivo adoptado inicialmente, así como por unos niveles de inversión conservadores, lo que ha sacrificado parte de rentabilidad respecto al mercado. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es medio, reflejando una vinculación y coincidencia media con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 4,03%, quedando al final del período en 8,79 millones de euros. El número de participes decreció en un 6,65%, quedando al final del período en 1.641 participes.

Los gastos acumulados suponen un 2,22%.

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 3,09%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En esta evolución el fondo se ha visto beneficiado de de su menor exposición al mercado español, cuyo comportamiento relativo ha sido peor a lo largo del ejercicio.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En una parte inicial del semestre tomamos posiciones en compañías de corte defensivo como Enel o Essilor Luxottica, en el primer caso como beneficiaria del entorno de tipos, mientras que en Essilor aprovechamos los

atractivos niveles de cotización alcanzados, a pesar de las positivas perspectivas generadas con la fusión entre Essilor y Luxottica. Según avanzó el período se introdujeron en cartera valores más cíclicos, especialmente elevando peso en bancos con la compra de Santander, BBVA y Societe Generale (en este caso tomando beneficios en BNP), reduciéndolo en seguros con la venta parcial de Allianz y Axa. Por otro lado, tomamos posiciones en valores concretos de consumo como Carrefour (por su interesante binomio rentabilidad – riesgo) o Pernod Ricard. Igualmente se elevó el peso en el sector industrial con la compra de Alstom, dado el atractivo que ofrece el transporte ferroviario y los nuevos planes de inversiones en Europa, de los que puede ser un claro beneficiario. Por el lado de las desinversiones tomamos beneficios en negocios cuyo recorrido es más ajustado, como ASML, Inditex, Deutsche Post o Danone, mientras que en el caso de Nokia vendimos toda la posición tras no cumplirse nuestra tesis de inversión.

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 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 97,35%. 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 24,80%. 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 0 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0%.

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 MSCI Euro Index. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 11,12%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 11,97%.

El VaR acumulado alcanzó el 9,81% 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 periodo 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 7.000,46 EUR (0,0774% 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

El fondo continuará recibiendo el próximo ejercicio estos servicios de análisis financiero por un importe presupuestado de 6.504,3 EUR (0,0739% 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.

Nuestro escenario central pasa por un ciclo económico que ligeramente va a ir ganando tracción, junto a unos bancos centrales que mantendrán inalteradas sus políticas monetarias acomodaticias. Los datos macroeconómicos de final de 2019 apuntan a un nuevo impulso de la economía, si bien todavía se dejará sentir la incertidumbre geopolítica generada el pasado año, lo que se traducirá en crecimientos de beneficios de un solo dígito.

A la espera de la publicación de los resultados de 2019 y de las expectativas empresariales para el presente ejercicio, la cartera mantendrá inicialmente un sesgo continuista con los últimos meses de 2019, centrada en valores beneficiarios de la recuperación del ciclo, especialmente en sectores industriales, energía y financiero.

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 2019 ha sido de 2.673.923 euros (2.048.148 euros de remuneración fija y 625.775 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 40 (cifra

media durante 2019).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2019 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 8 personas que han tenido una remuneración fija de 585.456 euros y una remuneración variable de 383.000 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 580.512 euros y una remuneración variable de 126.000 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 2019 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, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total