

**IMANTIA RV ZONA EURO, F.I.**

Nº Registro CNMV: 820

Informe: Trimestral del Primer trimestre 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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

SERRANO, 45 - 28001 - Madrid

**Correo electrónico**

imantiaclientes@imantia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 30-01-1997

**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

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.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	1.352.476,55	1.385.979,55
Nº de partícipes	1.819	1.852
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	9.193	6.7973
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						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			patrimonio	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,49		0,49	0,49		0,49		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,90	0,23	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,10	-0,06	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 año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	10,70	10,70	-15,67	-0,30	1,73	-17,85	8,34		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	22-03-2019	-1,84	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,90	04-01-2019	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.

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 año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,59	12,59	16,03	12,14	13,13	14,22	8,44		
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,91		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,35	0,39	0,60		
MSCI EURO INDEX	12,60	12,60	15,73	10,25	11,59	13,17	9,68		
VaR histórico (iii)	10,08	10,08	10,02	9,28	9,22	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.

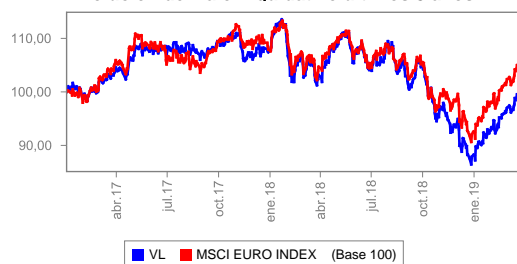
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

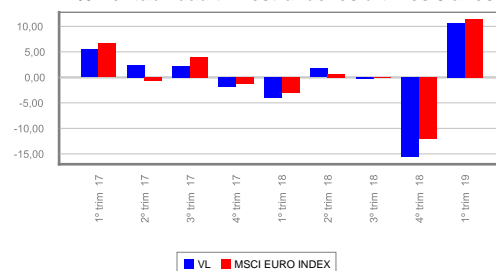
Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral				Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014	
0,55	0,55	0,54	0,55	0,53	2,14	2,13	2,14	2,13	

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 trimestral de los últimos 3 años



Desde el 28/10/2016 la política de inversión es Renta Variable Euro.

## 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 participes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	1.140.675	39.219	0,15
Renta Fija Internacional	633.894	26.301	1,03
Renta Fija Mixto Euro	275.894	12.764	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	127.260	6.149	2,69
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	41.514	4.883	6,65
Renta Variable Euro	45.829	6.908	8,14
Renta Variable Internacional	11.563	993	11,03
IIC de Gestión Referenciada (1)	7.304	360	8,76
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	646.415	20.553	1,26
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	21.242	1.523	2,02
Global	16.129	2.916	7,23
<b>Total Fondos</b>	<b>2.967.719</b>	<b>122.569</b>	<b>1,18</b>

\* 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	6.818	74,17	6.516	76,57
Cartera Interior	457	4,97	547	6,43
Cartera Exterior	6.361	69,19	5.969	70,14
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.109	22,94	1.780	20,92
(+/-) RESTO	266	2,89	214	2,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.193</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.510</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>8.510</b>	<b>10.510</b>	<b>8.510</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,48	-4,06	-2,48	-40,89
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	10,05	-17,39	10,05	-155,92
(+) Rendimientos de Gestión	10,65	-16,72	10,65	-161,63
(+ Intereses				10,85
(+ Dividendos	0,43	0,21	0,43	103,81
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,14	-14,85	7,14	-146,50
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,07	-1,96	2,07	-201,93
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,00	-0,11	1,00	-955,98
(+/-) Otros Resultados	0,02		0,02	-920,89
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,60	-0,67	-0,60	-12,72
(-) Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-5,40
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,40
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	273,41
(-) Otros gastos de gestión corriente				-2,32
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,05	-62,04
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.193</b>	<b>8.510</b>	<b>9.193</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

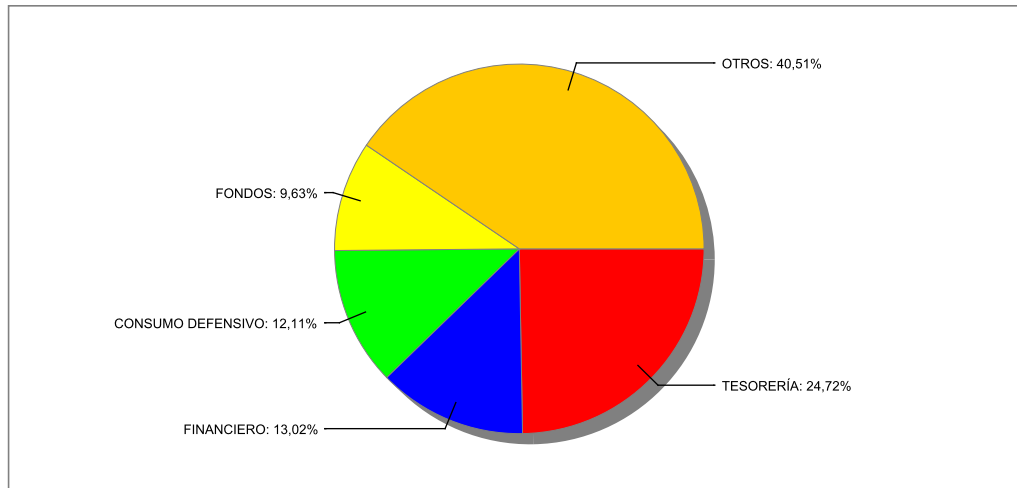
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		458	4,98	546	6,42
TOTAL RENTA VARIABLE		458	4,98	546	6,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		458	4,98	546	6,42
TOTAL RV COTIZADA		5.458	59,37	5.123	60,21
TOTAL RENTA VARIABLE		5.458	59,37	5.123	60,21
TOTAL IIC		886	9,63	845	9,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.344	69,00	5.968	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.802	73,98	6.514	76,56

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

Distribución Sectores



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 04/18/19 C3500 Index	2	inversión
EURO STOXX BANKS	C/ Opc. CALL SX7E 06/21/19 C100 Index	4	inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL SX5E 06/21/19 C3500 Index	19	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>25</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>25</b>	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGM9 EURO STOXX JUN 19	1.909	inversión
STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATION	V/ Fut. FEST(DTB) WZM9 Index	189	inversión
EURO STOXX OIL & GAS	V/ Fut. EURO STOXX OIL&GA JUN 19 QRM9 Index	100	inversión
EURO STOXX UTILITIES	C/ Fut. EURO STOXX UTIL JUN 19	195	inversión
EURO STOXX BANKS	V/ Fut. EURO STOXX BANK JUN 19 CAM9 Index	78	inversión
EURO STOXX INDUSTRIAL GOODS & SERVICES	V/ Fut. EURO STOXX INDUSTJUN 19 BWH9 Index	80	inversión
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	C/ Fut. EURO STOXX AUTO JUN 19 EBM9 Index	93	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.644</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.644</b>	

### 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. Participes 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

Cerramos el mes de marzo y el primer trimestre de 2019 en un entorno marcado por el optimismo debido al apoyo de los bancos centrales, a pesar de los débiles datos de actividad especialmente en Europa y de los riesgos aún abiertos del Brexit. Los bancos centrales han propiciado un sesgo acomodaticio en su discurso y en sus políticas monetarias. El BCE a inicios del mes de marzo daba vía libre a un nuevo programa de financiación a los bancos (TLTRO) y aplazaba una futura subida de tipos al menos hasta 2020. La Fed por su parte bajaba sus previsiones de crecimiento y eliminaba en las proyecciones subidas adicionales de tipos en 2019.

En el trimestre el comportamiento de los mercados cabe calificarlo como excepcional, con revalorizaciones generalizadas de bolsas, crédito y materias primas y, adicionalmente, frente a lo que cabría esperar en este escenario, un rally en bonos core. En el trimestre la rentabilidad del Bund alemán cayó con fuerza y llegó a situarse en negativo (-0,07%). El comportamiento de la periferia fue asimismo excepcional, con un brillo destacado de los bonos españoles, que se comportan cada vez más como un mercado semicore. El diferencial de España frente a Alemania pasó de 125 a 110 puntos básicos. Mención aparte merece el mercado de crédito, donde los segmentos de mayor duración y de menor calidad crediticia fueron los que mejor se comportaron.

En bolsas, rentabilidades del 13% en el S&P-500, de nuevo cerca de sus máximos históricos, y del 11,7% en el Eurostoxx-50. Particularmente bueno fue el comportamiento de la bolsa italiana, con más de un 16% de subida en el trimestre, en tanto que el Ibx se quedaba atrás en relativo, lastrado por el sector financiero, con un 8,7% de subida. Por sectores destacaron alimentación, construcción y tecnología, con alzas superiores al 15%, mientras que telecomunicaciones, turismo y ocio no alcanzaron el 5%.

A lo largo del trimestre se ha realizado una rotación en la cartera de renta variable hacia sectores más defensivos frente a cíclico, reduciendo exposición a financieras y acereras, y aprovechado las oportunidades que brindaron valores como Vivendi, BASF y Orange, o las inmobiliarias Unibail Rodamco Westfield y Melin Properties. En el sector financiero se redujo la exposición en ING y en aseguradoras con la venta del futuro sectorial en cartera, así como las posiciones en Axa y Allianz. En paralelo se ha comenzado a tomar beneficios en la farmacéutica Novonordisk al acercarse a nuestro precio objetivo, y tras acumular revalorizaciones superiores al 50% desde la introducción en cartera. Finalmente, se ha elevado la exposición en otras compañías con mayor potencial como Saint Gobain o Air Liquide. Los niveles de inversión en renta variable finalizan el trimestre en el entorno del 95%, frente al 97,5% en que comenzaba el año.

El fondo acumula una rentabilidad en el periodo del 10,70% frente a la de su índice de referencia que es del 11,40%. Este desempeño se ha visto afectado por el posicionamiento más conservador tanto sectorialmente como en cuanto a niveles de inversión, donde se ha primado la liquidez y el perfil de compañías estables y de calidad. Los fondos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,14% en el periodo. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 12,59%, frente al de su índice de referencia, que ha sido del 12,60%. La volatilidad mide la inestabilidad del precio de sus participaciones, por lo tanto, es la variación de la rentabilidad respecto de su media durante un plazo de tiempo concreto. El VaR acumulado del fondo alcanzó el 10,08% anualizado, lo que se define como el valor máximo probable de pérdida, con un intervalo de confianza del 99%.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 97,37%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 37,64%.

El patrimonio del fondo se incrementó en el periodo en un 8,03%, hasta 9,2 millones de euros. El número de participes disminuyó un 1,78%, quedando al final del periodo un total de 1.819 participes.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,545% de gastos directos y 0,005% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IIC. El fondo soporta, a partir de 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto 2,25 puntos básicos del patrimonio del

mismo. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso.

De cara al resto del año, nuestro escenario central pasa por un menor crecimiento global pero con bajas probabilidades de recesión, donde los bancos centrales, sensibles al ciclo, van a seguir dando soporte con políticas acomodaticias en términos de tipos de interés manteniendo las condiciones financieras laxas. En este contexto, el posicionamiento del fondo mantiene niveles neutrales de exposición a renta variable, con liquidez para atender oportunidades de inversión.