

IMANTIA FUTURO HEALTHY, F.I.

Nº Registro CNMV: 30

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: 04-11-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, al menos un 75% de la exposición total en valores de renta variable de compañías, mayoritariamente europeas y estadounidenses, que promueven un estilo de vida saludable y/o facilitan la mejora de la calidad de vida. Concretamente, la cartera se distribuirá en empresas enfocadas en los siguientes bloques: nutrición, deporte, longevidad y avances médicos.

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	375.003,93	395.258,24
Nº de partícipes	2.837	2.959
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	21.263	56,7005
2018	20.280	48,0134
2017	25.441	53,3134
2016	29.381	52,4474

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		
0,76		0,76	1,50		1,50	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	2,42	0,61	3,03	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,91	0,74	0,83	0,54

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		7,47							

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 (%)	-0,82	30-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,18	15-11-2019				

(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 año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		7,06							
Ibex-35		13,30							
Letra Tesoro 1 año		0,38							
VaR histórico (iii)		5,21							

(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)

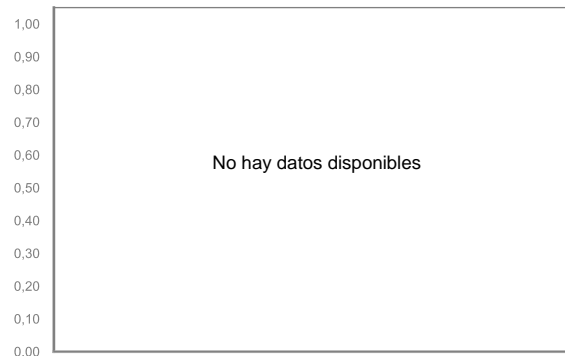
Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,65	0,43	0,51	0,51	0,51	2,09	1,92	2,06	2,07

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 13/09/2019 la política de inversión es Renta Variable Internacional y 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	20.461	96,23	17.412	84,31
Cartera Interior	317	1,49	399	1,93
Cartera Exterior	20.144	94,74	17.013	82,38
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	567	2,67	3.445	16,68
(+/-) RESTO	235	1,11	-205	-0,99
TOTAL PATRIMONIO	21.263	100,00%	20.652	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)	20.652	20.280	20.280	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,25	-6,64	-11,90	-21,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,21	8,43	16,64	-3,37
(+) Rendimientos de Gestión	9,09	9,21	18,29	-2,15
(+) Intereses	0,03	0,02	0,05	14,32
(+) Dividendos	0,44	0,06	0,51	578,05
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,01	0,01	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,12	1,89	16,94	693,84
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	1,13	0,81	-128,63
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,14	6,08		-200,07
(+/-) Otros Resultados	-0,04	0,01	-0,02	-372,12
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,90	-0,84	-1,74	5,48
(-) Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	0,76
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	0,76
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-2,36
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	602,95
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	80,41
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,09	-61,04
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,03	0,06	0,09	-61,05
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.263	20.652	21.263	

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.

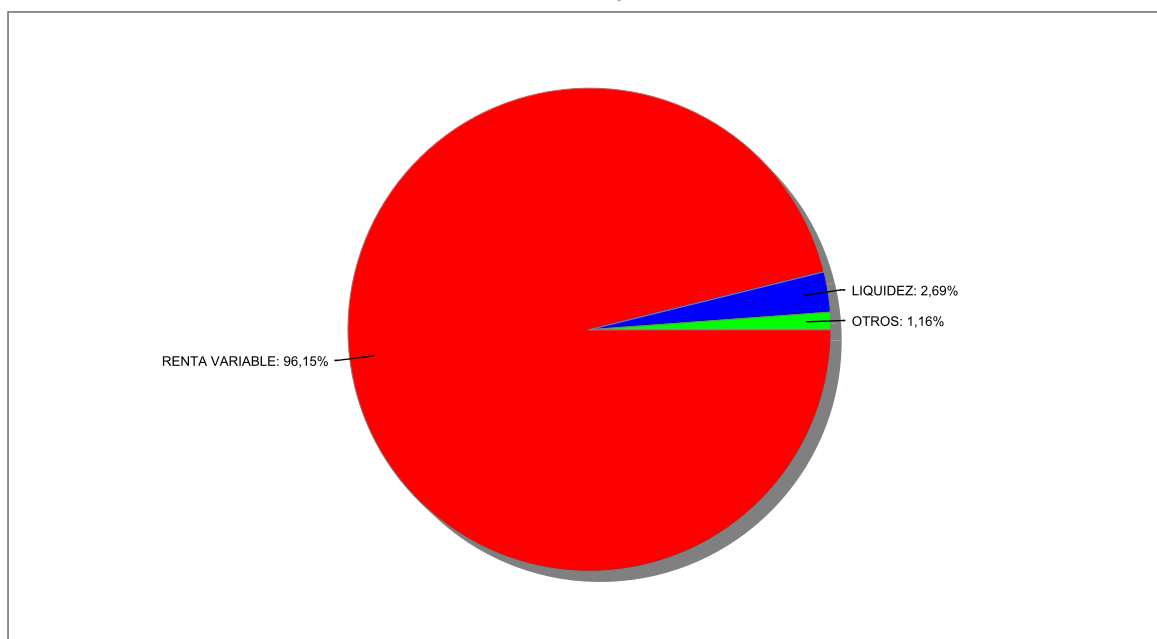
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	291	1,37		
TOTAL RV COTIZADA		291	1,37		
TOTAL RENTA VARIABLE		291	1,37		
PARTICIPACIONES IMANT.FONDEPO.INSTIT	EUR			407	1,97
TOTAL IIC				407	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		291	1,37	407	1,97
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	286	1,34		
ACCIONES ABBOTT L.	USD	289	1,36		
ACCIONES PFIZER INC	USD	302	1,42		
ACCIONES BRISTOL-MY	USD	280	1,32		
ACCIONES MERCK&CO	USD	304	1,43		
ACCIONES DANONE	EUR	335	1,57		
ACCIONES SANOFI	EUR	363	1,71		
ACCIONES AMGEN INC.	USD	258	1,21		
ACCIONES KON.PHILIP	EUR	293	1,38		
ACCIONES GIVAUDAN-REG	CHF	318	1,50		
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	303	1,43		
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	272	1,28		
ACCIONES GLAXOSMITH	GBP	317	1,49		
ACCIONES ELI LILLY &CO	USD	314	1,48		
ACCIONES UNITEDHEAL	USD	268	1,26		
ACCIONES JESSILOR IN	EUR	316	1,48		
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	354	1,67		
ACCIONES NOVARTIS	CHF	298	1,40		
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	307	1,44		
ACCIONES NESTLE SA	CHF	323	1,52		
ACCIONES ROCHE H.AG	CHF	316	1,49		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	296	1,39		
ACCIONES JOHNSON&J.	USD	306	1,44		
ACCIONES VERTEX PHA	USD	239	1,12		
ACCIONES INT.SURGIC	USD	210	0,99		
ACCIONES HENRY SCHE	USD	262	1,23		
ACCIONES BAXTER INT	USD	294	1,38		
ACCIONES ZIMMER BIO	USD	278	1,31		
ACCIONES DENTSPLY I	USD	250	1,18		
ACCIONES HOLOGIC IN	USD	278	1,31		
ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	297	1,40		
ACCIONES UDG HEALTHCARE P	GBP	243	1,14		
ACCIONES BECTON DICKINSON	USD	324	1,52		
ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	200	0,94		
ACCIONES DANAHER CORP	USD	294	1,38		
ACCIONES HUMANA INC	USD	225	1,06		
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	311	1,46		
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	270	1,27		
ACCIONES THERMO FISHER	USD	277	1,30		
ACCIONES STRYKER CORP	USD	292	1,37		
ACCIONES AMERISOURCEBERGE	USD	239	1,12		
ACCIONES QUEST DIAGNOSTIC	USD	305	1,43		
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	246	1,16		
ACCIONES LABORATORY CP	USD	295	1,39		
ACCIONES VARIAN MEDICAL S	USD	265	1,25		
ACCIONES EDWARDS LIFE	USD	256	1,21		
ACCIONES UNIVERSAL HLTH-B	USD	278	1,31		
ACCIONES HCA HEALTHCARE I	USD	257	1,21		
ACCIONES COOPER COS INC	USD	277	1,30		
ACCIONES METTLER-TOLEDO	USD	322	1,51		
ACCIONES INCYTE CORP	USD	180	0,85		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES QVIA HOLDINGS I	USD	300	1,41		
ACCIONES WELLCARE HEALTH	USD	252	1,19		
ACCIONES TELEFLEX INC	USD	276	1,30		
ACCIONES FRESENIUS MEDICA	EUR	261	1,23		
ACCIONES QIAGEN NV	EUR	214	1,01		
ACCIONES TATE & LYLE	GBP	315	1,48		
ACCIONES TECAN GROUP AG-R	CHF	294	1,38		
ACCIONES UCB SA	EUR	284	1,34		
ACCIONES STRAUMANN HLDG-R	CHF	289	1,36		
ACCIONES ORION OYJ-CL B	EUR	266	1,25		
ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	251	1,18		
ACCIONES ORPEA	EUR	285	1,34		
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	312	1,47		
ACCIONES LONZA GROUP -REG	CHF	246	1,16		
ACCIONES SONOVA HOLDING A	CHF	260	1,22		
ACCIONES VIFOR PHARMA AG	CHF	224	1,05		
ACCIONES SIEMENS HEALTHIN	EUR	270	1,27		
ACCIONES CARL ZEISS ME-BR	EUR	231	1,09		
ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	256	1,21		
ACCIONES GALENICA AG	CHF	296	1,39		
ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CO	USD	280	1,32		
DERECHOS BRISTOL-MY	USD	7	0,03		
TOTAL RV COTIZADA		20.151	94,79		
TOTAL RENTA VARIABLE		20.151	94,79		
PARTICIPACIONES S&P 500 ET	USD			1.651	8,00
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR			1.143	5,54
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR			737	3,57
PARTICIPACIONES CGS FMS GL	EUR			534	2,58
PARTICIPACIONES PICTET	EUR			744	3,60
PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR			527	2,55
PARTICIPACIONES BMOLGM GL EM MKT GR	EUR			362	1,75
PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR			596	2,89
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAG	EUR			625	3,03
PARTICIPACIONES BNY MEL.GB	EUR			520	2,52
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR			1.044	5,06
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR			631	3,05
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAG	EUR			244	1,18
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR			363	1,76
PARTICIPACIONES THREADNEED	EUR			428	2,07
PARTICIPACIONES AEGON	EUR			520	2,52
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR			416	2,02
PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD			830	4,02
PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD			596	2,89
PARTICIPACIONES BL EQUITIES JAPAN	EUR			416	2,01
PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR			619	3,00
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND	USD			608	2,94
PARTICIPACIONES ROECEFE	EUR			600	2,90
PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR			622	3,01
PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR			369	1,79
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR			626	3,03
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR			624	3,02
TOTAL IIC				16.995	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.151	94,79	16.995	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.442	96,16	17.402	84,27

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 Tipo Activo



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
EURO	V/ Fut. ECH0 Curncy (EUR FX CURR FUT MAR 20	11.076	cobertura
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTUR. MAR 20	1.122	cobertura
EURO	V/ Fut. EURO/CHF FUTUR. MAR 20	2.637	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14.835	
TOTAL OBLIGACIONES		14.835	

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

F) Importe Ventas: 406.963,85 euros; s/ Patrimonio medio: 1,97%.

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 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.

En la gestión del fondo se pueden distinguir dos fases, diferenciadas por el cambio de política de inversión que tuvo lugar el 13 de septiembre. En una primera fase, bajo la anterior política de gestión, y dada la elevada volatilidad originada por los malos datos macro y la tensión por la guerra comercial entre China y EE. UU., se optó por hacer más defensiva las posiciones de crédito y deuda emergente, reduciendo posiciones en deuda pública europea e incrementado en deuda norteamericana; igualmente, en renta variable se implementaron estrategias de baja volatilidad, menores posiciones en emergentes y algo menos de exposición.

El 13 de septiembre de 2019 quedó inscrita la nueva política de inversión del fondo, tras lo cual se vendió la cartera existente situando los niveles de inversión en renta variable en el 25% a través de futuros. La nueva cartera del fondo se implementó en la primera parte del mes de octubre, distribuyéndose en empresas europeas y estadounidenses enfocadas en los segmentos de nutrición, deporte, longevidad y avances médicos. A cierre del trimestre, los niveles de inversión en renta variable se situaron en el entorno del 96%.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. No obstante, y dado que el fondo ha modificado su política inversora durante el período de referencia, a la fecha de elaboración de este informe no existen datos suficientes para calcular la rentabilidad y comparativa con su referencia. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una baja vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

Debido a que durante el período se ha modificado la política de inversión del fondo, no es posible una comparativa de la evolución del número de participes y patrimonio con el período anterior.

El patrimonio quedó al final del período en 21,26 millones de euros. El número de participes quedó al final del período en 2.837 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,65%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,3432%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,3068%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 58,05%.

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 6%. No se compara con el dato de rentabilidad porque se ha producido un cambio de política de inversión en folleto y no se dispone de información histórica suficiente para realizar esta comparación a efectos de este informe.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde cierre del primer semestre hasta el 13 de septiembre, se eliminó la exposición a deuda europea, vendiendo el fondo Axa Euro Government Bond. Se redujo el riesgo en renta fija emergente del fondo Global Evolution, cambiando parte de la estrategia de high yield global de BNY Mellon Global Short Dated High Yield por el fondo de gestión activa de crédito, Treadneedle Credit Opportunities. De cara a las negociaciones del Brexit se vendió el fondo de Vontobel ABS, con notable exposición a Reino Unido, incrementado las posiciones en el Aegon ABS y Amundi ABS. En renta variable, se cambió el fondo Schrodgers Euro Equity por el T-Rowe Euro Continental. Para limitar el riesgo en emergente cambiamos el fondo de Vontobel MTX por el fondo de renta variable americana, Vontobel US Equity.

Ya en septiembre, con motivo del cambio de política de inversión, el fondo desinvirtió la cartera de fondos en su totalidad, situando temporalmente la exposición a renta variable en el 25% mediante futuros del MSCI World, a la espera de completar la cartera definitiva adaptada a la nueva política de inversión. En ese sentido, a lo largo de la primera quincena de octubre se implementó la nueva cartera, invirtiendo en valores de renta variable de compañías mayoritariamente europeas y estadounidenses, que promueven un estilo de vida saludable y/o facilitan la mejora de la calidad de vida. Concretamente, la cartera se distribuye en empresas enfocadas en los siguientes bloques: nutrición, deporte, longevidad y avances médicos, cubriéndose el riesgo divisa mediante el uso de derivados. Entre los principales valores en cartera destacan Sanofi, Symrise AG, Danone, Becton, Dickinson & Co. y Nestle.

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, tanto de renta variable como de divisas, 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 89,15%. 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 10,31%. 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.

N/A.

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. No obstante, dado que el fondo ha modificado su política inversora durante el periodo de referencia, a la fecha de elaboración de este informe no existen datos suficientes para calcular la volatilidad, VaR y comparativa con su índice de referencia. 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.

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 4.946,02 EUR (0,0238% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

J.P. MORGAN SECURITIES PLC
BBVA S.A.
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.

No obstante, el fondo no continuará recibiendo el próximo ejercicio estos servicios de análisis financiero dado que, tras el cambio de vocación inversora, la selección de activos se lleva a cabo con el uso de herramientas fundamentalmente cuantitativas.

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.

Durante los próximos meses la cartera se mantendrá invertida en aquellas compañías que promueven un estilo de vida saludable y/o facilitan la mejora de la calidad de vida, dentro de los bloques de nutrición, deporte, longevidad y avances médicos.

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