

IMANTIA RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.

Nº Registro CNMV: 3605

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: 08-11-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional.

Perfil de riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija que invierte principalmente en activos de renta fija en euros, emitida tanto por emisores públicos como privados de la OCDE, mayoritariamente con grado de inversión y con una duración media máxima de 5 años.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
MINORISTA	32.127,42	32.982,81	4.370	4.496	EUR			6
K					EUR			0
INSTITUCIONAL	18.577,40	19.980,95	9	9	EUR			500000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
MINORISTA	EUR	57.908	58.877	66.630	63.545
K	EUR				
INSTITUCIONAL	EUR	33.959	36.128	43.995	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
MINORISTA	EUR	1.802,4420	1.785,0818	1.828,6592	1.783,4015
K	EUR				
INSTITUCIONAL	EUR	1.827,9714	1.808,1347	1.843,0283	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
MINORISTA	0,25		0,25	0,25		0,25	mixta	al fondo	
K							mixta	al fondo	
INSTITUCIONAL	0,12		0,12	0,12		0,12	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
MINORISTA	0,02	0,02	patrimonio	
K			patrimonio	
INSTITUCIONAL	0,02	0,02	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,34	0,63	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-0,15	0	0,04

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 MINORISTA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,97	0,97	-1,08	0,20	-1,23	-2,38	2,54	2,69	

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 (%)	-0,09	02-01-2019	-0,09	02-01-2019	-0,56	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,08	31-01-2019	0,08	31-01-2019	0,53	11-03-2016

(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	0,62	0,62	0,93	0,67	1,57	1,03	0,48	1,55	
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,91	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,35	0,39	0,60	0,26	
VaR histórico (iii)	1,43	1,43	1,49	1,51	1,50	1,49	1,52	1,58	

(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.

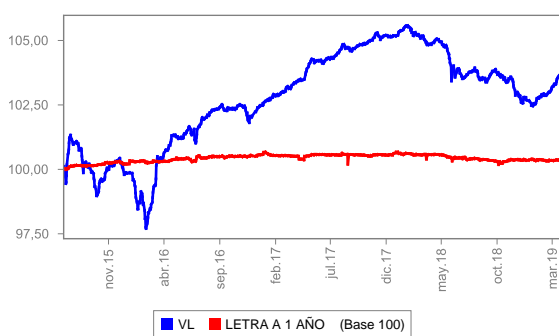
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

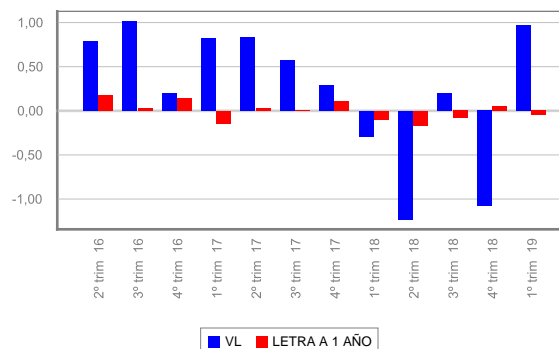
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,10	1,10	1,09	1,06

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



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual INSTITUCIONAL. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	1,10	1,10	-0,95	0,33	-1,11	-1,89	3,35		

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 (%)	-0,09	02-01-2019	-0,09	02-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	31-01-2019	0,09	31-01-2019		

(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	0,62	0,62	0,93	0,67	1,57	1,04	0,66		
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		
VaR histórico (iii)	0,83	0,83	0,89	0,83	0,84	0,89	0,21		

(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.

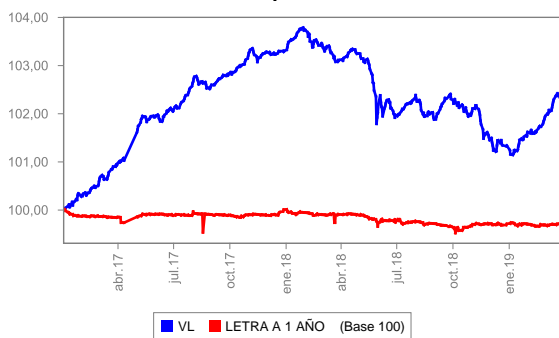
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

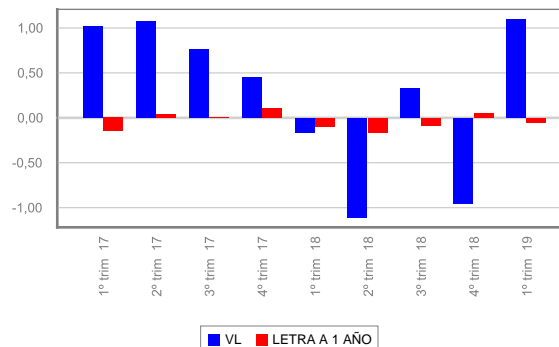
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,39		

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



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual K. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,91	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,35	0,39	0,60	0,26	
VaR histórico (iii)									

(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)

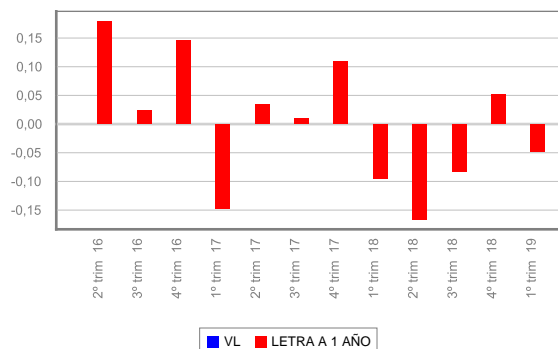
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014

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



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 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
Total Fondos	2.967.719	122.569	1,18

* 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	85.292	92,84	87.445	92,04
Cartera Interior	14.040	15,28	15.215	16,01
Cartera Exterior	70.900	77,18	71.843	75,62
Intereses de la Cartera de Inversión	352	0,38	387	0,41
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.571	8,24	8.518	8,97
(+/-) RESTO	-996	-1,08	-958	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	91.867	100,00%	95.005	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)	95.005	111.073	95.005	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,39	-14,20	-4,39	-72,74
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,01	-1,07	1,01	-183,28
(+ Rendimientos de Gestión	1,23	-0,85	1,23	-228,33
(+ Intereses	0,22	0,22	0,22	-11,53
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,01	-0,73	1,01	-220,89
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		-0,02		-111,94
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,26	-0,11	-64,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,10	-0,05	0,10	-280,17
(+/-) Otros Resultados				-601,49
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-11,02
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-10,93
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-13,87
(-) Gastos por servicios exteriores				27,25
(-) Otros gastos de gestión corriente				6,98
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				-82,87
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				-82,87
(+ Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.867	95.005	91.867	

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

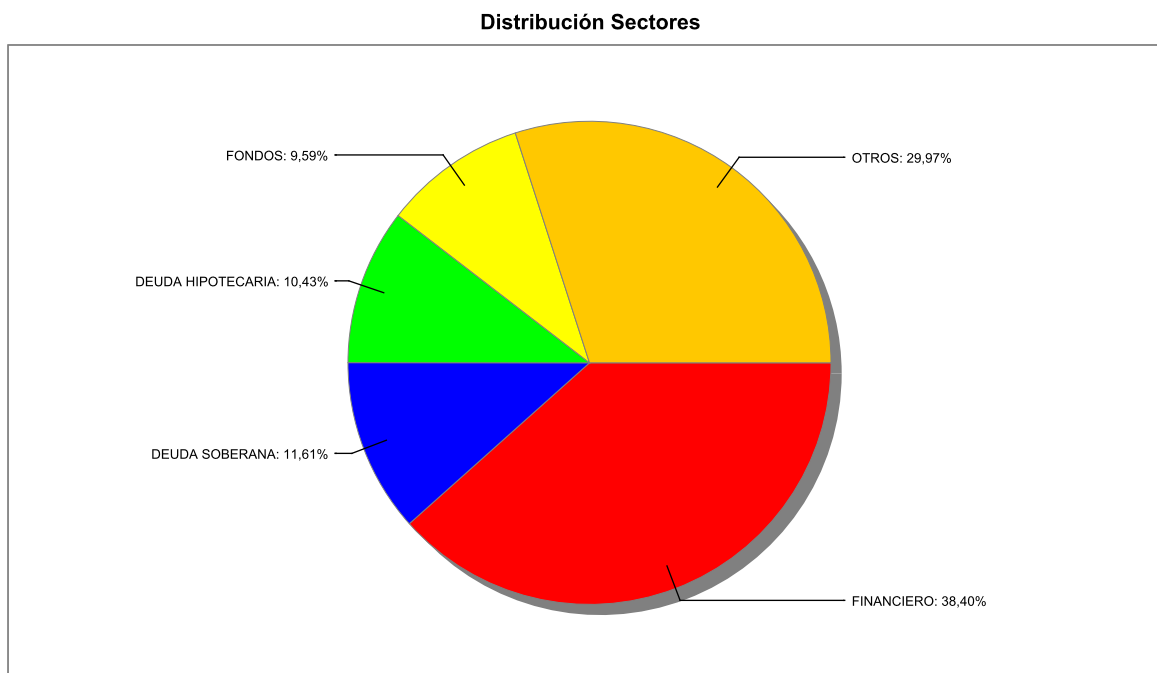
3. Inversiones financieras

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 Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.089	5,55	4.292	4,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.950	9,74	9.634	10,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.039	15,29	13.926	14,65
TOTAL RENTA FIJA		14.039	15,29	13.926	14,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.039	15,29	13.926	14,65
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.640	9,40	1.009	1,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.552	2,78	7.643	8,04
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		36.811	40,05	40.203	42,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.259	14,41	14.533	15,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.262	66,64	63.388	66,72
TOTAL RENTA FIJA		61.262	66,64	63.388	66,72
TOTAL IIC		8.812	9,59	7.637	8,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.074	76,23	71.025	74,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.113	91,52	84.951	89,41

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
MEDIOBANCA SPA E/ 11-10 5%	C/ Opc. CALL CLN MEDIOBANCA SPA 1,90% VTC	800	inversión
Total subyacente renta fija		800	
TOTAL DERECHOS		800	
GAZPROM E/21-03-13 3,389%	V/ Compromiso	463	inversión
IND & COMM BK CHINA/LUX E/ 12-10-17 FLO	V/ Compromiso	400	inversión
SOCIETE G.E/27-03-17 FLOAT	V/ Compromiso	301	inversión
KOREA HOUSING FINANCE E/30-10-18 0,75%	V/ Compromiso	1.018	inversión
EURIBOR TRES MESES	V/ Fut. 3MO EURO EURIBOR DEC20	5.495	inversión
EURIBOR TRES MESES	V/ Fut. 3MO EURO EURIBOR MAR21	4.991	inversión
MONTE DEI PASCHI E/29-01-19 2%	V/ Compromiso	306	inversión
VOLKSWAGEN FIN SERV AG VTO 01/10/24 1,	C/ Compromiso	1.589	inversión
VOLKSWAGEN FIN SERV AG VTO 01/10/24 1,	V/ Compromiso	701	inversión
MEDIOBANCA DI CRED FIN E/02-04-19 1,625%	C/ Compromiso	594	inversión
VOLVO CAR AB E/ 02-04-19 2,125%	C/ Plazo	1.295	inversión
VOLVO CAR AB E/ 02-04-19 2,125%	V/ Plazo	350	inversión
Total subyacente renta fija		17.503	
TOTAL OBLIGACIONES		17.503	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. 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

H) Importe Compras: 904.014,38 euros; s/ Patrimonio medio: 0,97%.

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 periodico

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 Ibex se quedaba atrás en relativo, lastrado por el sector financiero, con un 8,7% de subida.

El crédito corporativo y financiero sigue formando el pilar fundamental de la cartera en un contexto donde las curvas soberanas se encuentran cerca de mínimos históricos y no vemos mayor compresión a las primas de riesgo. Ante el cambio de sesgo del BCE, eliminando cualquier probabilidad de subida de tipos en 2019, hemos incrementado de forma paulatina la duración, principalmente con activos de calidad crediticia media/alta (el rating medio del fondo se encuentra en BBB+). De forma coherente con esta visión, hemos deshecho las posiciones cortas que manteníamos en el 5 y 10 años de curva alemana.

El fondo acumula una rentabilidad en el periodo del 0,97% (clase minorista) y del 1,09% (clase institucional), frente al -0,048% de la letra española a 12 meses. La diferencia es debida al buen comportamiento en el trimestre de los activos que forman la cartera, que han capitalizado de forma positiva el momento de apetito por el riesgo que han mostrado los mercados. Los fondos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1% en el periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido de 0,62%, frente al de la letra española a 12 meses, que es del 0,19%. 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 1,43% 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 99,09%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 54,28%.

A la fecha de referencia de este informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,25 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,41%.

El patrimonio del fondo en el periodo disminuyó en un 3,30% hasta 91,8M millones de euros. El número de partícipes disminuyó en un 2,8% (clase minorista) y permaneció sin cambios en la clase institucional, quedando al final del periodo 4.379 clientes.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55% (clase minorista) y 0,30% (clase institucional) los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,55% y 0,30% de gastos directos en la clase minorista e institucional respectivamente, y 0,0082% de gastos indirectos (ambas clases) como consecuencia de inversión en otras IICs. La comisión sobre resultados ha impactado en un 0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El fondo ha soportado en el trimestre un 0,001% en concepto de gastos derivados de la contratación de servicios de análisis.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como 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 crecimiento global menor 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, creemos conveniente apostar por una estrategia de carry en renta fija con mayor duración ante la falta de expectativas de subida de tipos de interés por un periodo prolongado en Europa y un mayor sesgo hacia el crédito corporativo y financiero de grado de inversión, que es donde nos parece más atractivo el binomio rentabilidad/riesgo.