

IMANTIA GLOBAL MODERADO, F.I.

Nº Registro CNMV: 3566

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: 28-09-2006

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC's, en una amplia selección de activos de renta fija, variable y divisas de una manera global, sin criterio predeterminado en cuanto a zonas geográficas, divisas o calidad crediticia, respetando en todo momento un control de riesgo con metodología VaR (9%) al 95% de confianza.

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 con la finalidad de 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	272.851,77	279.478,73
Nº de partícipes	312	322
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	3.548	13,0038
2018	3.514	12,5733
2017	4.754	13,1026
2016	8.316	12,8649

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

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

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo.

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada	Base de cálculo
0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,10	0,06	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	-0,38	0,75	0,21

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
Rentabilidad	3,42	3,42	-2,97	0,47	0,01	-4,04	1,85	-0,27	4,36

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 (%)	-0,31	03-01-2019	-0,31	03-01-2019	-1,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,58	04-01-2019	0,58	04-01-2019	0,73	22-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,53	2,53	3,44	2,01	2,85	3,15	1,20	3,13	978,19
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,91	26,22	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,35	0,39	0,60	0,26	0,38
EURIBOR + 2% INDEX (E+2)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,08
VaR histórico (iii)	1,93	1,93	1,89	1,73	1,71	1,89	1,63	1,85	2,15

(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)

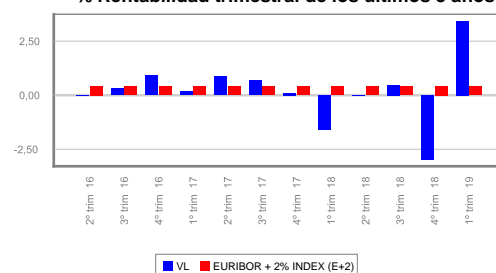
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
0,38	0,38	0,39	0,42	0,39	1,59	1,46	1,62	2,01

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 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
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	2.493	70,25	2.748	78,18
Cartera Interior	396	11,16	416	11,83
Cartera Exterior	2.097	59,09	2.331	66,32
Intereses de la Cartera de Inversión			1	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.093	30,80	674	19,17
(+/-) RESTO	-37	-1,04	93	2,65
TOTAL PATRIMONIO	3.549	100,00%	3.515	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)	3.514	3.686	3.514	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,40	-1,82	-2,40	31,46
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,36	-3,02	3,36	-210,93
(+) Rendimientos de Gestión	3,64	-2,73	3,64	-232,95
(+) Intereses	0,01	0,02	0,01	-34,68
(+) Dividendos		0,03		-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,03		-87,42
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	-0,08	0,07	-193,70
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,89	-1,54	1,89	-222,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,64	-1,19	1,64	-237,24
(+/-) Otros Resultados	0,03		0,03	667,88
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	-1,30
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-2,50
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,50
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	17,20
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,35
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-2,98
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-2,98
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.548	3.514	3.548	

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

3. Inversiones financieras

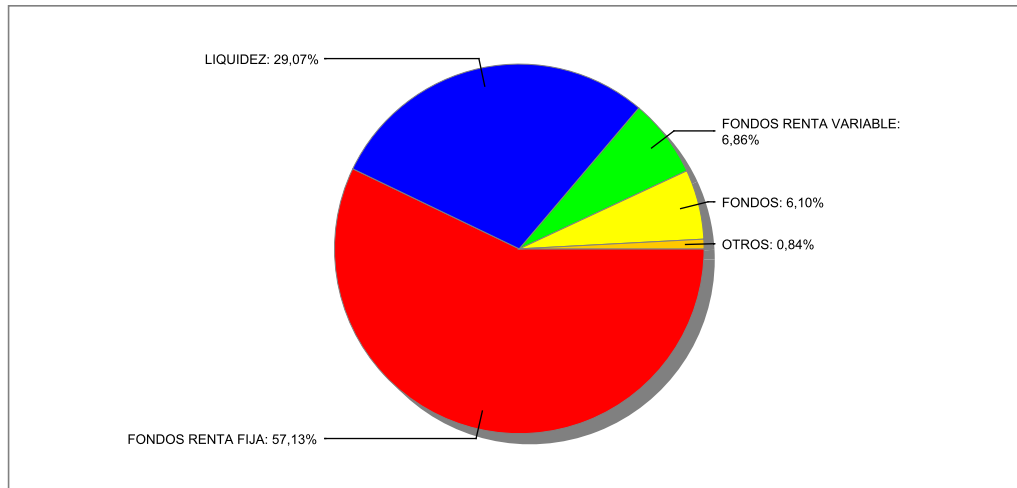
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		391	11,03	412	11,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		391	11,03	412	11,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				287	8,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				287	8,18
TOTAL RENTA FIJA				287	8,18
TOTAL IIC		2.096	59,05	2.045	58,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.096	59,05	2.332	66,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.487	70,08	2.744	78,13

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
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 21/06/19 P3100 Index	16	inversión
Total subyacente renta variable		16	
TOTAL DERECHOS		16	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGM9 EURO STOXX JUN 19	129	inversión
S&P 500 INDEX	C/ Fut. ESM9 Index (S&P500 EMINI FUT JUN 19)	125	inversión
MSCI WORLD NETR USD	C/ Fut. MSCI WORLD Index JUN 19	270	inversión
Total subyacente renta variable		524	
EURO	C/ Fut. ECM9 Curncy (EUR FX CURR FUT JUN 19)	127	inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		651	

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

F) Importe Ventas: 23.013,63 euros; s/ Patrimonio medio: 0,65%.

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

Cerramos el primer trimestre de 2019 con una situación dual, que podría parecer contradictoria, si no tenemos en cuenta la fortísima caída del año pasado. Un entorno macroeconómico débil, especialmente en Europa, los riesgos del Brexit y las dudas sobre la economía china. Y una situación muy positiva de las bolsas, los bonos y el crédito, por el apoyo de los bancos centrales, con un discurso y políticas monetarias muy acomodaticias.

El BCE 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 revisaba a la baja sus previsiones de crecimiento, eliminaba las proyecciones de subidas adicionales de tipos en 2019 y anunciaba el fin de la reducción de su balance en septiembre.

Si en el trimestre anterior era difícil ver activos que no tuviesen pérdidas, en éste todos han recuperado gran parte del terreno perdido. El comportamiento de los mercados ha sido 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 alemanes y estadounidenses. En el trimestre la rentabilidad del Bund alemán cayó con fuerza y llegó a situarse en negativo (-0,07%). El comportamiento de deuda periférica ha sido magnífico, destacando los bonos españoles. El diferencial de España frente a Alemania bajó 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. Los índices revirtieron muchas de las ampliaciones del año pasado (Itraxx -23 pb y Crossover -83 pb). El buen tono también permitió fuertes subidas en deuda de países emergentes con el índice EMBI de bonos del gobierno, reduciendo su diferencial 62 pb y el de deuda corporativa estrechando 80 pb.

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.

La recuperación también llega a las materias primas, con el Brent subiendo un 27% y los metales industriales por encima del 10%.

Con relación al fondo, todas las posiciones del fondo han tenido rentabilidad positiva como consecuencia de la fuerte recuperación de las caídas del año anterior. De la rentabilidad del trimestre (3,42%), una cuarta parte es atribuible a la renta fija. La reducción de los diferenciales del High Yield y de la Deuda de países emergentes ha permitido tener magníficas rentabilidades. Seguimos favoreciendo duraciones cortas en estos activos y en este sentido hemos vendido toda la posición en el fondo Amundi US Aggregate. La rentabilidad de las letras italianas se ha situado en negativo, por lo que hemos vendido totalmente la posición que habíamos tomado como consecuencia del fuerte tensionamiento con la llegada del nuevo gobierno. Para aprovechar la liquidez hemos subido la exposición en el fondo de renta fija nórdica Evli Short Corporate Bond y hemos incorporado el fondo Lemanik Active Short Term Credit, que invierte en High Yield de corto plazo.

Con el cambio de sesgo del BCE, en el que no contempla subida de tipos hasta el 2020 como poco, hemos deshecho la posición corta que teníamos en Schatz alemán y la posiciones que teníamos en bonos flotantes ya que no vemos mucho valor en un entorno de tipos bajos.

El 75% de la rentabilidad se ha generado con la posición en renta variable. El S&P americano ha subido un 13%, el Eurostoxx un 11,6% y el MSCI World un 11,9%. Nuestras posiciones están centradas en esas regiones y se han beneficiado de esas alzas. Durante el mes hemos reducido ligeramente la exposición en Europa y hemos implementado una estrategia de cobertura parcial con la compra de Puts sobre Eurostoxx de vencimiento junio.

El fondo acumula una rentabilidad del 3,42%, frente a la rentabilidad del Euribor 3 meses +2%, que fue de 0,40%. Los fondos de la misma categoría, Retorno Absoluto, gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,02% en el

periodo. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 2,53%, frente al de su índice de referencia, que ha sido 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 1,93% 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 99,62%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 29,64%.

El patrimonio del fondo está invertido en otras IIC en un 67,42%, siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio: Imantia Capital, Amundi y Muzinich. El patrimonio del fondo subió en el periodo en un 0,97%, hasta 3,5 millones de euros. El número de partícipes disminuyó un 3,11%, quedando al final del periodo un total de 312 partícipes.

La comisión sobre resultados ha impactado en 0% sobre la rentabilidad bruta de la cartera. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,31% de gastos directos y 0,07% 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 por un importe de 0,27 pb.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura tanto de tipos como de divisas. La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso.

En cuanto a expectativas, esperamos que tras el fuerte rebote en todos los activos la calma haya vuelto a los mercados. Apenas hace unos meses, las perspectivas económicas eran muy negativas, con ralentización en países desarrollados, crisis política en Europa, con Italia y el Brexit, guerra comercial entre Estados Unidos y China, cuya economía se estaba deteriorando rápidamente. Hoy parte de esas dudas han comenzado a disiparse, pero sigue abierto el Brexit y la guerra comercial. Se espera una mejoría de la economía en el segundo semestre, pero dentro de un entorno de crecimiento moderado. Los bancos centrales han cambiado su sesgo, por lo que los tipos de interés van a estar bajos y soportando al resto de activos de riesgo. Una mejoría más fuerte de lo esperado podría hacer que los bancos centrales volviesen a tener una política monetaria más dura. Con dicha visión y después de la fortísima subida de todos los activos, seguimos favoreciendo posiciones moderadas en renta variable, crédito y deuda emergente corto plazo y un nivel elevado de liquidez.