

# IMANTIA GLOBAL CONSERVADOR, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 3.698  
 Fecha de registro: 04/12/2006  
 Gestora: Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A.  
 Depositario: Cecabank, S.A.  
 Grupo Depositario: CECA  
 Rating Depositario: BBB+  
 Auditor: KPMG Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medio telemáticos en [www.imantia.com](http://www.imantia.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Cl. SERRANO, 45 28001 - Madrid, Telf. 91.578.57.65 y en el e-mail [imantiaclientes@imantia.com](mailto: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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 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:** 2, de una escala del 1 al 7.

**Descripción general:** **Política de inversión:** El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, con independencia del tipo de activo o gestión que realicen. En general, se invierte en más de 5 IIC. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30% del patrimonio. El resto se invierte en valores de renta fija (incluyendo depósitos, hasta un 10% del patrimonio, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) y variable, nacionales e internacionales, y en divisas, sin porcentaje determinado de distribución por activos/emisores/divisas/paises. Los activos en los que se invierte son emitidos o negociados en países OCDE (incluyendo emergentes). La gestión se realiza con un sistema de control del riesgo según el método VaR, con un VaR máximo del 3% a 1 año, lo que supone una pérdida máxima estimada, con un 95% de confianza, del 3% en 1 año.

**Operativa en instrumentos derivados:** 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.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación Euro.

## 2. Datos económicos

### 2.1 Datos generales

	Datos a 30/06/2021	Datos a 31/12/2020
N.º de participaciones	1.256.602,14	1.510.645,67
N.º de partícipes	982	1.202
Beneficios brutos por participación	-	-
Inversión mínima (euros)	600	

Fecha	Patrimonio a fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
1.º semestre 2021	14.212	11,3097
2020	17.066	11,2970
2019	19.523	11,9663
2018	17.425	11,6244

	1.er semestre 2021	2.º semestre 2020	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,21	0,09	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,10	-0,15	-0,12

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

##### Comisión de gestión

##### % efectivamente cobrado

1.er semestre 2021			Acumulado 2021			Base de cálculo	Sistema de imputación
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,40	-	0,40	0,40	-	0,40	Mixta	Al Fondo

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

##### Comisión de depositario

##### % efectivamente cobrado

1.er semestre 2021		Acumulado 2021		Base de cálculo
1.er semestre 2021	2.º semestre 2020	2021	2020	
0,04		0,04		Patrimonio

### 2.2. Comportamiento

#### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual		
		2.º trimestre 2021	1.er trimestre 2021	4.º trimestre 2020	3.er trimestre 2020	2020	2019
Rentabilidad IIC IIC	0,11	0,20	-0,09	0,58	0,49	-5,59	2,94

	2.º trimestre 2021		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,06	11-05-2021	-0,10	25-02-2021
Rentabilidad máxima	0,05	01-04-2021	0,09	01-03-2021

<sup>1</sup> 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 (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de :	Acumulado 2021	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2021	1.er trimestre 2021	4.º trimestre 2020	3.er trimestre 2020	2020	2019
		<b>Valor liquidativo</b>	0,39	0,31	0,46	0,46	0,46
Ibex 35	15,49	13,98	17,00	25,95	21,33	34,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,24	0,14	0,51	0,25
Índice de referencia*	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
<b>VaR histórico<sup>3</sup></b>	2,66	2,66	2,66	2,69	2,69	2,69	0,99

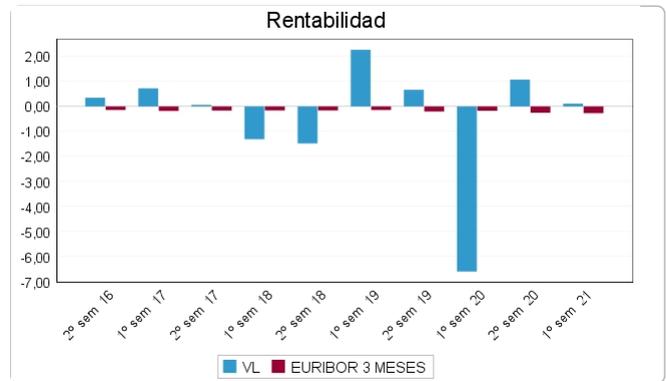
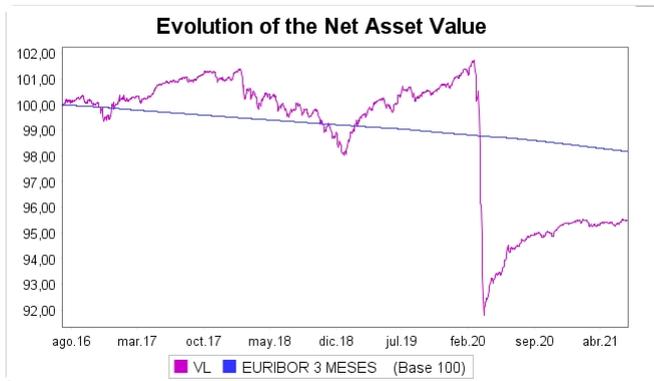
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2021	1.er trimestre 2021	4.º trimestre 2020	3.er trimestre 2020	2020	2019	2018	2017
			0,64	0,32	0,29	0,29	0,29	1,18	1,21

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.



B. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los Fondos gestionados por Imantia Capital 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**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
Renta Fija Euro	804.114	27.754	0,08
Renta Fija Internacional	662.163	29.735	0,03
Renta Fija Mixta Euro	227.341	9.715	0,96
Renta Fija Mixta Internacional	100.953	4.783	2,30
Renta Variable Mixta Euro	-	-	-
Renta Variable Mixta Internacional	17.074	1.480	7,13
Renta Variable Euro	30.617	5.241	9,93
Renta Variable Internacional	52.723	6.151	10,68
<b>IIC de Gestión Passiva<sup>1</sup></b>			
<b>Garantizado de Rendimiento Fijo</b>			
Garantizado de Rendimiento Variable	388.835	11.831	-0,15
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	18.569	1.308	0,41
Global	4.020	35	13,07
<b>Corto Plazo Valor Liq.Variable</b>			
Corto Plazo Valor Liq.	-	-	-
Constante Deuda Pública	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Baja	-	-	-
Volatilidad	-	-	-

Estandar Valor Liq. Variable	-	-	-
Renta Fija Euro Corto Plazo	212.712	5.116	-0,37
IIC Replica un Índice	8.586	637	10,32
IIC Objetivo Concreto Rentabilidad no Garantizado	108.903	4.063	-0,60
<b>Total Fondos</b>	<b>2.636.610</b>	<b>107.849</b>	<b>0,56</b>

\* Medias.  
\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.  
<sup>1</sup> Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3 Distribución del patrimonio 30/06/2021 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/06/2021		31/12/2020	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.776	75,83	12.836	75,22
Cartera interior	2.158	15,19	2.568	15,05
Cartera exterior	8.618	60,64	10.268	60,17
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.108	21,87	4.226	24,76
(+/-) RESTO	328	2,31	4	0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.212</b>	<b>100,00</b>	<b>17.066</b>	<b>100,00</b>

Notas: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

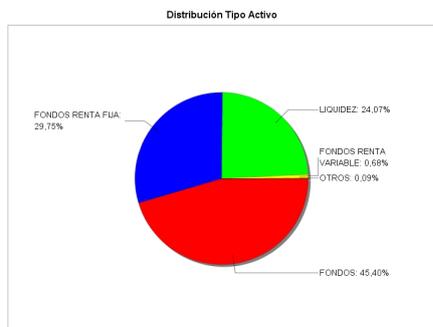
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR</b> (miles de euros)	17.066	16.987	17.066	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-18,48	-0,60	-18,48	2.622,08
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
<b>± Rendimientos netos</b>	<b>0,11</b>	<b>1,06</b>	<b>0,11</b>	<b>-91,13</b>
<b>(+) Rendimiento de gestión</b>	<b>0,53</b>	<b>1,48</b>	<b>0,53</b>	<b>-68,18</b>
+ Intereses	-	0,03	-	-91,10
+ Dividendos	-	-	-	-
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	0,01	-	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,25	0,03	-88,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-78,75
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,40	1,48	0,40	-76,20
± Otros resultados	0,10	-0,27	0,10	-134,27
± Otros rendimientos	-	-	-	-
<b>(-) Gastos repercutidos</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,46</b>	<b>-11,86</b>
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-12,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-12,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-	-0,01	78,59
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-
<b>(+) Ingresos</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>-24,06</b>
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	-23,82
+ Otros ingresos	-	-	-	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b> (miles de euros)	<b>14.212</b>	<b>17.066</b>	<b>14.212</b>	<b>-</b>

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Detalle de la inversión y emisor	30/06/2021		31/12/2020	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
Total Renta Fija Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija No Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija Pendiente Admisión	-	-	-	-
Total Adquisición Temporal de Activos	-	-	-	-
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.157</b>	<b>15,18</b>	<b>2.568</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL CAPITAL RIESGO</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.157</b>	<b>15,18</b>	<b>2.568</b>	<b>15,05</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>TOTAL IIC</b>	<b>8.620</b>	<b>60,66</b>	<b>10.268</b>	<b>60,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>8.620</b>	<b>60,66</b>	<b>10.268</b>	<b>60,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>10.777</b>	<b>75,84</b>	<b>12.836</b>	<b>75,21</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 30/06/2021 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 30/06/2021 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
------------	-------------	----------------------	--------------------------

Posiciones abiertas a 30/06/2021 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. CBOT (FUT) 10YR SEP-21 TYU1 COMDTY	334	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>		<b>334</b>	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU1 Index EURO STOXX 50 Sep21	83	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>83</b>	
DOLAR USA	C/ Fut. EEU1 Curncy EURO E-MINI FUT Sep21	193	Cobertura
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		<b>193</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>610</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) 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) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 de operaciones vinculadas y otras informaciones

F) Importe Ventas: 423.058,24 %, s/ Patrimonio: 2,74%. 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.

En el primer semestre de 2021 hemos asistido a dos mitades diferenciadas en renta fija. La primera se ha caracterizado por un movimiento procíclico, con subidas de tipos de interés al calor de las expectativas de crecimiento. La segunda, tras los datos de inflación en Estados Unidos y la reunión de la Fed de mayo, con caídas de tipos de interés, subida del dólar y de los valores defensivos y de crecimiento.

En todo caso, el semestre se salda con los tipos de interés del Tesoro de Estados Unidos 50 puntos básicos por encima de principios de año. No en vano nos encontramos en un entorno de fuerte recuperación, apoyada en el consumo tanto privado como público y el reciente plan de inversión en infraestructuras.

En la zona euro los movimientos han sido de menor magnitud. Los bonos alemanes suben

37 puntos básicos en el semestre para situarse en rentabilidades del -0,20%. La deuda española mantiene su diferencial en el entorno de los 60 puntos básicos, al igual que el resto de la periferia, que se mantiene como una alternativa de inversión atractiva en relativo.

El crédito sigue siendo una clase de activo favorecido en este entorno. La deuda high yield y subordinada han sido los segmentos con mejor comportamiento en el semestre, en el que han seguido comprimiendo frente a la deuda senior debido a que el efecto que tienen los movimientos de tipos de interés es mayor sobre esta última que sobre la deuda high yield.

Mención aparte merece el crecimiento del mercado primario de las emisiones europeas ESG, que superan los 200.000 millones de euros en el semestre y se sitúan por encima de las de 2020.

La renta variable tuvo un muy buen semestre con revalorizaciones del 16,7% en el Eurostoxx y del 15,2% en el S&P 500. En los dos últimos meses las bolsas de Estados Unidos han experimentado un fuerte tirón relativo frente a las europeas, llegando casi a empatar. Sectorialmente los bancos y autos lideran las subidas de las bolsas europeas en tanto que utilities o energía se quedan atrás. Destaca el mejor comportamiento de las bolsas de los países desarrollados frente a los emergentes, con el MSCI EM subiendo "sólo" un 7,6%. Los mercados emergentes se han visto perjudicados por su menor crecimiento frente a los desarrollados debido al menor ritmo en vacunaciones y el menor impulso fiscal.

Las materias primas, con la excepción de los metales preciosos, registran un semestre de fuertes alzas lideradas por el petróleo, que sube más del 50%. El dólar cierra el semestre apreciándose un 3,1% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este primer semestre se ha decidido mantener la estructura de la cartera, sin realizar grandes cambios, dado que el objetivo era capturar la recuperación de la actividad económica y la reapertura tras la crisis de la Covid-19. Para ello se ha mantenido el porcentaje de renta variable muy estable, al igual que la cartera de renta fija, que ha estado invertida en deuda corporativa, tanto de grado de inversión como de alto rendimiento y regiones emergentes, todo ello en vencimientos muy cortos y con un perfil de fondos de menor volatilidad. Además, se han ejecutado movimientos en divisa dólar, tipos de interés americanos y se ha incrementado ligeramente la posición en fondos alternativos, también de perfil de riesgo bajo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses, únicamente a efectos informativos o comparativos. El fondo acumula una rentabilidad de 0,1127%, frente a una rentabilidad de -0,268% de su índice de referencia. La diferencia es debida al mejor rendimiento de los activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es total, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 16,72%, quedando al final del periodo en 14,21 millones de euros. El número de participes decreció en un 18,30%, quedando al final del periodo en 982 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,64%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,4965%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1435%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 77,46%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 75,83%.

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 0,41%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Explicado por el perfil más conservador de la cartera del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante estos meses se ha vendido la totalidad de los fondos Lemanik Short Income Credit, Allianz Volatility y Schroders Euro Corporate, y se ha reducido el peso en Schroders EuroShort Term. Por el lado de las compras, se ha incorporado el fondo Flossbach Von Storch Bond Opportunities, y se ha subido exposición en Threadneedle credit opp, Muzinich Enhancedyield Short Term, Marshall Wace Market Neutral y Aegon European ABS.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: LUMY-MARSH WAC TP MN U-ZEURA (0,09%), EVLI SHORT CORP BOND-B (0,06%), PAR IMANTIA FUTURO HEALTHY, F.I. (0,06%), EVLI NORDIC CORPO BOND IB (0,05%), MUZINICH FUNDS-ENHANCEDYIELD (0,05%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: PAR IMANTIA FONDEPOSITO INSTITUCIONAL (-0,01%), CBOT (FUT) 10YR JUN-21 TYM1 COMDTY (-0,02%), FLOSSBACH STORCH BD OP-IT EUR (-0,02%), EEU1 Curncy EURO E-MINI FUT Sep21 (-0,04%), CBOT (FUT) 10YR MAR-21 TYH1 COMDY (-0,07%).

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 inversión y cobertura 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 periodo ha sido del 99,43%. 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 periodo ha sido del 19,45%. 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.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del -0,15% anualizada.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice Euribor 3 meses, únicamente a efectos informativos o comparativos. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 0,31%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 0,02%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,66% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 403,63 EUR (0,0026% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GAVEKAL LIMITED

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a IMANTIA CAPITAL ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La aparición de la variante delta del virus y una evolución positiva de los activos de riesgo (bolsa y crédito) durante el primer semestre, podrían hacer que el mercado tomase un respiro durante el periodo veraniego. Es difícil determinar si esto traerá correcciones asociadas ya que parece que la actividad de soporte de los bancos centrales seguirá solida durante un tiempo, efecto muy notable en el mercado durante los últimos meses.

Desde ahora el mercado se fijará en la amenaza de la inflación asociada a la recuperación, para determinar si hay un cambio de régimen o, sin embargo, es temporal. Mención especial a la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales y a las valoraciones elevadas tanto en renta fija como variable atraerán la atención de los inversores.

Mantenemos visión positiva hasta final de año, pero sin descuidar los activos más reactivos a potenciales eventos de volatilidad. Para ello el objetivo es seguir reforzando la diversificación de la cartera, con estrategias que sean complementarias con mercados temporalmente bajistas, como son deuda privada de calidad o deuda pública USA.