

IMANTIA RV ZONA EURO, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 820
 Fecha de registro: 30/01/1997
 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.

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

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).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de fondo: otros; **Vocación Inversora:** Renta Variable Euro; **Perfil de riesgo:** 6, de una escala del 1 al 7.

Descripción general: Política de Inversión: El Fondo invierte al menos un 75% de la exposición total en renta variable de alta y media capitalización, de cualquier sector, emitida y cotizada en países de la zona euro. Por otra parte, se podrán aprovechar oportunidades puntuales de inversión en renta variable de emisores/mercados de otros países europeos de la OCDE. La exposición a riesgo divisa será inferior al 25% de la exposición total. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin rating predeterminado.

Operativa en instrumentos derivados: 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 Euro.

2. Datos económicos

2.1 Datos generales

	Datos a 30/06/2021	Datos a 31/12/2020
N.º de participaciones	963.383,84	975.617,36
N.º de partícipes	1.413	1.486
Beneficios brutos por participación	-	-
Inversión mínima (euros)	5	

Fecha	Patrimonio a fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
1.º semestre 2021	7.894	8,1942
2020	7.110	7,2874
2019	8.797	7,4124
2018	8.510	6,1401

	1.er semestre 2021	2.º semestre 2020	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,49	0,31	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,20	-0,21	-0,22

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		
0,99	-	0,99	0,99	-	0,99	Patrimonio	-

Comisión de depositario

% efectivamente cobrado

1.er semestre 2021		Acumulado 2021		Base de cálculo
1.er semestre 2021	Acumulado 2021	1.er semestre 2021	Acumulado 2021	
0,04	0,04	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	12,44	2,74	9,45	14,63	-1,89	-1,69	20,72

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2021		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,04	20-04-2021	-2,04	20-04-2021
Rentabilidad máxima	1,61	05-05-2021	2,55	08-03-2021

¹ 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 ² de :	Acumulado 2021	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2021	1.er trimestre 2021	4.º trimestre 2020	3.er trimestre 2020	2020	2019
Valor liquidativo	12,62	11,81	13,42	21,54	17,41	28,92	11,92
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	0,52	0,25
Indice de referencia*	12,67	12,37	13,03	20,28	18,80	31,43	12,61
VaR histórico ³	10,65	10,65	10,96	11,24	9,94	11,24	9,81

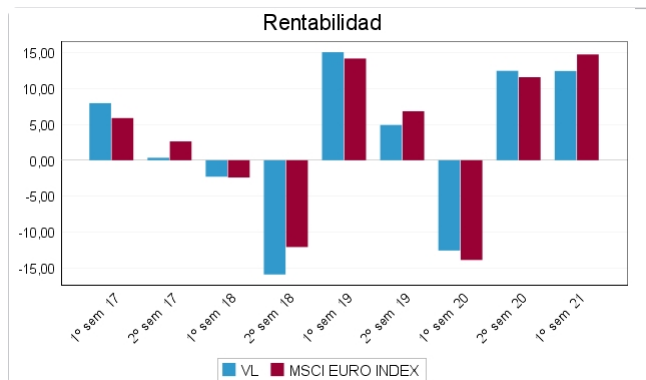
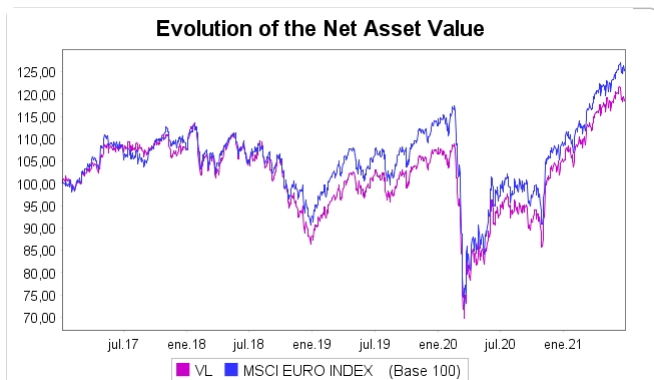
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
	1,09	0,55	0,54	0,56	0,57	2,24	2,22	2,14	2,14

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.



Desde el 28/10/2016 la política de inversión es Renta Variable Euro. Desde el 1/01/2016 el Índice de referencia es MSCI Euro Index. El índice no recoge la rentabilidad por dividendos.

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**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
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
IIC de Gestión Passiva ¹	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
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
Corto Plazo Valor Liq.Variable	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Constante	-	-	-
Deuda Publica	-	-	-
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
Total Fondos	2.636.610	107.849	0,56

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
¹ 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	6.929	87,77	6.071	85,40
Cartera interior	561	7,11	381	5,36
Cartera exterior	6.368	80,67	5.690	80,03
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	764	9,68	789	11,10
(+/-) RESTO	201	2,55	249	3,50
TOTAL PATRIMONIO	7.894	100,00	7.110	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

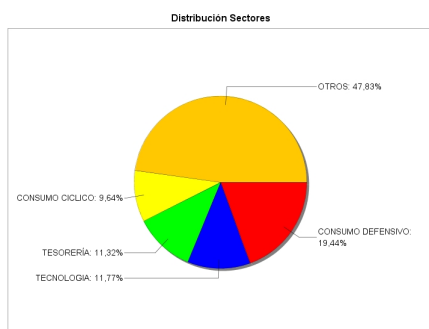
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación del periodo acumulado anterior	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	7.110	6.544	7.110	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,31	-3,35	-1,31	-54,79
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	11,56	11,88	11,56	12,23
(+) Rendimiento de gestión	12,75	13,03	12,75	12,86
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-11,66
+ Dividendos	1,60	0,61	1,60	203,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,17	8,50	8,17	10,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	2,05	2,45	2,05	-3,10
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,88	1,50	0,88	-32,10
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-916,89
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,16	-1,19	18,48
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	13,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	13,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-24,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	63,47
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	276,91
(+) Ingresos	-	0,01	-	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	0,01	-	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	7.894	7.110	7.894	-

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
CARTERA INTERIOR				
Total Renta Fija Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija No Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija Pendiente Admisión	-	-	-	-
Total Adquisición Temporal de Activos	-	-	-	-
TOTAL RENTA FIJA	-	-	-	-
Total Renta Variable Cotizada	561	7,10	383	5,39
TOTAL RENTA VARIABLE	561	7,10	383	5,39
TOTAL IIC	-	-	-	-
TOTAL DEPOSITOS	-	-	-	-
TOTAL CAPITAL RIESGO	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	561	7,10	383	5,39
CARTERA EXTERIOR				
Total Renta Variable Cotizada	5.783	73,27	5.016	70,54
TOTAL RENTA VARIABLE	5.783	73,27	5.016	70,54
TOTAL IIC	590	7,48	675	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.373	80,75	5.691	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.934	87,85	6.074	85,42

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
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 07/16/21 P3800 Index	912	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 07/16/21 P3800 Index	722	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL SX5E 16/07/21 C4200 Index	1.260	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2.894	
TOTAL DERECHOS		2.894	
EURO STOXX OIL & GAS	V/ Fut. QRU1 Index EURO STOXX OIL&GA Sep21	28	Cobertura
EURO STOXX INDUSTRIAL GOODS & SERVICES	C/ Fut. BWU1 Index EURO STOXX IND GD Sep21	447	Inversión
EURO STOXX UTILITIES	C/ Fut. ITU1 Index EURO STOXX UTIL Sep21	113	Inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. UAU1 Index EURO STOXX TECH Sep21	302	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	C/ Fut. VOU1 Index EURO STOXX INSUR Sep21	158	Inversión
STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. WZU1 Index EURO STOXX TELCOM Sep21	43	Cobertura
EURO STOXX BANKS	C/ Fut. CAU1 Index EURO STOXX BANK Sep21	294	Inversión
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	C/ Fut. EBU1 Index EURO STOXX AUTO Sep21	255	Inversión
FTSE 100	C/ Fut. Z U1 Index FTSE 100 IDX FUT Sep21	329	Inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. VGU1 Index EURO STOXX 50 Sep21	1.075	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT SX5E 08/20/21 P3600 Index	396	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		3.441	
TOTAL OBLIGACIONES		3.441	

4. Hechos Relevantes

	SI	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

	SI	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

	SI	NO
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

No aplicable.

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.

Los movimientos de la cartera de renta variable durante el semestre giraron desde un posicionamiento inicial más cauto, ante la incertidumbre surgida en el proceso de vacunaciones, para retomar el sesgo cíclico y orientado a la recuperación económica según evolucionaba más favorablemente la pandemia y se consolidaban las mejores perspectivas de recuperación para la segunda mitad del año. En este sentido, se elevó el peso en materiales, compañías relacionadas con el turismo y la reapertura de las diferentes economías, así como en tecnología y aseguradoras, rebajándolo en eléctricas y en farmacéuticas. En la última parte del semestre fuimos neutralizando el sesgo cíclico con la compra de sectores de corte más defensivo como eléctricas y salud, cuyo comportamiento había sido más discreto hasta el momento, rebajando financieras y materiales. En paralelo, se vendió toda la posición en futuros de IBEX 35 por bolsa británica. El fondo finaliza el periodo sobreponderando los sectores de tecnología, recursos básicos e industrial, infraponiendo inmobiliario, consumo discrecional, químicas y bancos.

A lo largo de todo el semestre se aprovecharon los momentos de incremento de volatilidad para vender opciones put fuera de dinero con un horizonte temporal de 3 meses, permitiéndonos materializar los beneficios del ingreso de la prima. Los niveles de inversión en renta variable se han movido entre el 90% y el 100%, finalizando el semestre en el entorno del 97%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Euro Index, únicamente a efectos informativos o comparativos. El fondo acumula una rentabilidad de 12,443%, frente a una rentabilidad de 14,751% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento más conservador en niveles de inversión y al movimiento sectorial experimentado en la última parte del semestre. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es medio, reflejando una moderada vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 11,02%, quedando al final del periodo en 7,89 millones de euros. El número de participes decreció en un 4,91%, quedando al final del periodo en 1.413 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,09%.

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 9,93%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En este mejor desempeño, el fondo se ha beneficiado de su

posicionamiento en el mercado europeo, cuya evolución ha sido mejor en relativo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la primera parte del semestre se fue avanzando en el sesgo cíclico de la cartera, tomando posiciones en compañías como SAP, Accor, Galp, Adecco o Bureau Veritas y elevándolo en Amadeus y Arcelor Mittal, dada la mejora de las perspectivas con el inicio de las vacunaciones a escala mundial y la mayor visibilidad de cara a la segunda mitad del año. En paralelo, deshicimos posiciones en compañías más defensivas como EDP, Enel, Heineken o Grifols. En una segunda parte tomamos posiciones en compañías de corte más defensivo, como Vinci o Ahold, incrementándolo en Air Liquide. También materializamos beneficios en compañías cuya evolución ha sido más positiva en los meses previos, como Capgemini, Boskalis, Heidelberg Cement o Saint Gobain, reduciéndolas parcialmente en Philips, Boskalis, Alstom, AXA o Anheuser Busch. En otros valores concretos destacan los casos de KPN o Carrefour, cuyas cotizaciones se vieron impulsadas por posibles OPA sobre ambas compañías, y en las que aprovechamos las alzas para vender toda la posición en el caso de KPN (cambiándola por Telefónica) y parcialmente en el de Carrefour, en este último caso para recomprarla posteriormente. En el caso de Amplifon tomamos posiciones a mediados del semestre para tomar beneficios a finales del mismo, al igual que con Vivendi, posición que redujimos tras el anuncio de la posible salida a bolsa de la división de música, UMG, materializando la tesis de inversión en la compañía.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: EURO STOXX BANK MARZO 21 CAH1 Index (148 p.b.), ASML HOLD. ORDINARIAS (150 p.b.), EURO STOXX BANK JUN 21 CAM1 Index (109 p.b.), EURO STOXX AUTO MARZO 21 EBH1 Index (107 p.b.), LVMH MOET. ORDINARIAS (107 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: IBERDROLA ORDINARIAS (-23 p.b.), CAU1 Index EURO STOXX BANK Sep21 (-30 p.b.), AIR FRANCE ORDINARIAS (-65 p.b.), VGH1 EURO STOXX MAR 21 (-151 p.b.), VGM1 EURO STOXX JUN 21 (-214 p.b.).

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 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 97,53%. 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 50,09%. 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 -0,21% 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 MSCI Euro Index, 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 11,81%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 12,37%.

El VaR acumulado alcanzó el 10,65% 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.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

IMANTIA CAPITAL ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 IMANTIA, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto.

IMANTIA CAPITAL, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos participes cuando así lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los participes.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

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 1.887,82 EUR (0,0246% 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

MORGAN STANLEY EUROPE SE

BANCO SABADELL

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.

De cara a la segunda parte de 2021 seguimos viendo un escenario donde la actividad económica va a seguir ganando tracción y donde los bancos centrales van a comenzar a marcar las estrategias de salida de los estímulos monetarios. En clave de mercados financieros, tras un buen primer semestre para los activos de riesgo, seguimos siendo positivos a largo plazo en aquellos activos y sectores más apalancados a la recuperación económica y a la reapertura de las economías, con menor sensibilidad a un repunte gradual de tipos de interés. No obstante, a corto plazo se ha incrementado el riesgo de que las nuevas variantes de la Covid 19 puedan retrasar la recuperación y normalización económica, por lo que el sesgo de las carteras estará más balanceado hasta que se alcancen unos niveles de vacunación suficientes y se pueda dar por controlada la pandemia, adaptándolo en función de posibles cambios de la política monetaria de los Bancos Centrales y la consolidación de la recuperación económica.

