

ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3682

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) IMANTIA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.imantia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid

Correo Electrónico

imantiaclientes@imantia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 30%), en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no que sean líquidos) de mercados y emisores tanto OCDE como emergentes, sin limitaciones. La duración media máxima de la cartera será de 5 años. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones de renta fija (o de las entidades donde se constituyan los depósitos), se establece un umbral de rating igual a 4 niveles por debajo del de Reino de España. Al menos un 80% de la exposición total tendrá un rating igual o superior a dicho umbral, pudiendo tener el resto un rating inferior. La exposición a riesgo divisa será inferior al 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,29	1,03	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,01	0,01	-0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SP	33.798.150,25	35.071.846,79	17.502	18.097	EUR	0,00	0,00	100	NO
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	9.440,22	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	500	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SP	EUR	379.050	499.634	598.288	619.070
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	EUR	91			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SP	EUR	11,2151	12,1634	12,2451	12,2877
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	EUR	9,6151			

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SP	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,80	-2,08	-3,55	-2,38	-0,70	-0,67	-0,35	2,94	2,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	27-09-2022	-0,75	13-06-2022	-1,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	22-07-2022	0,55	22-07-2022	0,51	09-04-2020

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,57	3,07	2,72	1,73	0,74	0,64	2,98	0,73	0,42
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	19,21	16,60	34,30	12,40	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,25	0,27	0,55	0,25	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,35	2,17	2,08	2,08	2,11	1,33	1,22

(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 períodos con política de inversión homogénea.

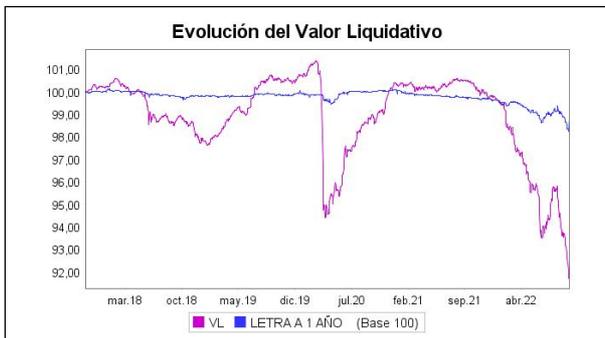
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,01	1,01	1,01

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Desde el 9/09/2016 la política de inversión es Renta Fija Internacional. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual FUNDO DE OBRIGAÇÕES .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,85	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	27-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,23	02-09-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,28	0,00						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

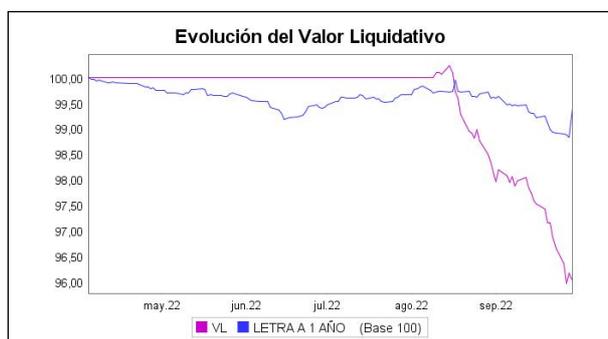
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,15	0,00	0,00					

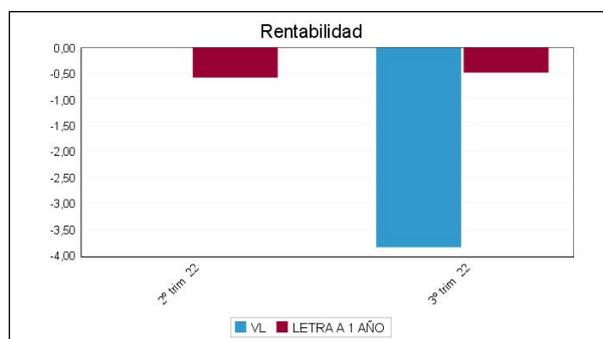
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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**
Renta Fija Euro	822.907	37.740	-1,30
Renta Fija Internacional	460.388	23.255	-1,97
Renta Fija Mixta Euro	701.214	28.332	-1,41
Renta Fija Mixta Internacional	141.648	7.342	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.942	1.604	-2,78
Renta Variable Euro	3.462	287	-7,60
Renta Variable Internacional	84.157	10.853	-6,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	189.162	5.763	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	5.658	128	-5,74
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	76.109	4.214	-0,34
IIC que Replica un Índice	156.059	22.573	-1,63

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	229.705	11.016	-5,40
Total fondos	2.889.410	153.107	-2,00

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	323.753	85,39	374.399	93,21
* Cartera interior	47.266	12,47	62.868	15,65
* Cartera exterior	275.262	72,60	310.416	77,28
* Intereses de la cartera de inversión	1.225	0,32	1.115	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55.105	14,53	27.391	6,82
(+/-) RESTO	282	0,07	-106	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	379.141	100,00 %	401.684	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	401.684	444.241	499.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,66	-6,46	-19,96	-46,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,03	-3,61	-8,05	-47,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,77	-3,37	-7,30	-50,70
+ Intereses	0,28	0,22	0,60	21,39
+ Dividendos	0,14	0,05	0,25	176,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,61	-2,36	-5,67	-35,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	-0,09	-0,31	127,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,53	-1,49	38,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	-0,67	-0,71	-157,19
± Otros resultados	0,01	0,02	0,02	-70,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,76	-1,40
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-5,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-224,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-22,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	379.141	401.684	379.141	

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

3. Inversiones financieras

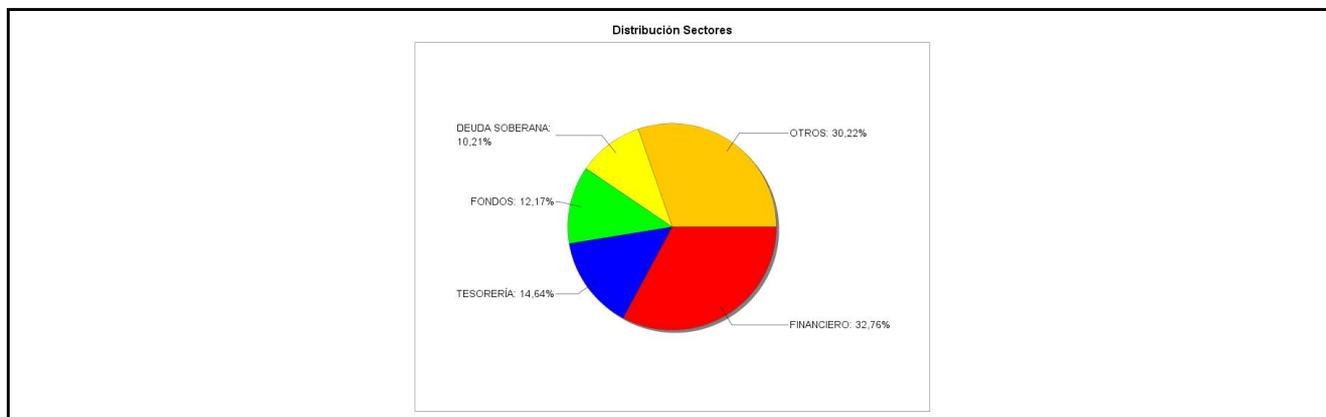
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.037	13,46	65.033	16,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	51.037	13,46	65.033	16,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.037	13,46	65.033	16,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	225.383	59,42	240.756	59,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	225.383	59,42	240.756	59,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	46.143	12,17	67.406	16,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	271.525	71,59	308.163	76,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	322.562	85,05	373.195	92,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
BUND - BONO ALEMAN 10 AÑOS	C/ Fut. RXZ2 Comdty EURO- BUND FUTURE Dec22	3.769	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST20 - BONO USA 20 AÑOS	C/ Fut. USZ2 Comdty US LONG BOND(CBT) Dec22	17.800	Inversión
Total subyacente renta fija		21569	
EURO	V/ Fut. ECZ2 Curncy EURO FX CURR FUT Dec22	18.190	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18190	
TOTAL OBLIGACIONES		39759	

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
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 sobre 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.

El tercer trimestre de 2022 se ha caracterizado por la elevada volatilidad en los mercados financieros. A medida que el trimestre avanzaba, permeaba cada vez más la idea de que las subidas de interés por parte de los bancos centrales traerán consigo la recesión.

Europa, además, ha seguido en el ojo del huracán ante el riesgo de que graves interrupciones en el suministro de energía puedan afectar tanto a los consumidores como a la producción de las empresas.

Durante estos meses se ha constatado la determinación de los bancos centrales de controlar la inflación a pesar del efecto que esto puede tener sobre el ciclo económico.

La Reserva Federal americana ha subido los tipos de interés en 150 puntos básicos (75 puntos básicos en sus reuniones de julio y septiembre) y el BCE ha sorprendido incluso su propio guion y ha realizado dos subidas históricas de 50 y 75 puntos básicos, dejando definitivamente atrás los tiempos de los tipos negativos. Sin embargo, la inflación no cede y en Europa vuelve a marcar un nuevo máximo cercano al 10% en septiembre.

En este entorno los bonos sufren. Los del Tesoro de EE. UU. a 10 años se sitúan en el 3,85% y los de Alemania, en el 2,1%, con subidas trimestrales del entorno de 80 pb. El diferencial de España resiste relativamente bien y se sitúa en 116 pb, con una subida de 12 pb. No ocurre lo mismo con Italia, que amplía hasta los 244 pb frente a Alemania. En crédito, aunque el comportamiento no es bueno, sí resiste bien, al menos en relativo. En particular el crédito high yield se mantiene prácticamente plano en el trimestre. Por su parte, el crédito de grado de inversión sufre sobre todo por el componente de tipos.

Y las bolsas, que en la primera parte del trimestre experimentaron alzas ante la expectativa de una relajación en el ciclo de subida, vuelven a caer dada la determinación de los bancos centrales de controlar la inflación, aún a costa del ciclo. El Eurostoxx-50 cede un 3,9%, lastrado sobre todo por comunicaciones y consumo discrecional, y el S&P-500, un 5,3%. La bolsa española, que había resistido bien el inicio de año, es de las más perjudicadas con una caída superior al 9% en el Ibex, en este caso por las eléctricas o Telefónica.

El dólar continúa siendo la estrella, apoyado en su calidad de activo refugio y en el diferencial favorable de tipos y se anotó un 7,1% de subida en el trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Trimestre de rotación de activos, pero, a diferencia del trimestre precedente, hemos dado prioridad a la calidad frente a la duración. La receta de tipos cada vez más altos, empleada por los bancos centrales para combatir la inflación, de manera inevitable, colisionará contra el ciclo económico y eso hará resentirse a los activos de menor calidad. Nuestro trabajo se ha centrado en rotar las carteras hacia activos de máxima calidad como deuda soberana de Alemania y EE.UU, sustituyendo a inversiones en el segmento HY en cartera.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: Clase SP (Rentabilidad de -2,0780% frente a índice de -0,4860%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (Rentabilidad de -3,8490% frente a índice de -0,4860%). La diferencia es debida a las distintas comisiones de las clases. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es muy alta, reflejando una bajísima vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (descenso del -5,6348%, quedando al final del período 379.05 millones de EUR), Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (sin variación en %, quedando al final del período 0.09 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (descenso del -3,2878%, quedando al final del período 17.502 partícipes), Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (sin variación en %, quedando al final del período 1 partícipe).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (0,75%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,16%). Los gastos indirectos por inversión en otras IIC suponen un 0,0135%, siendo el porcentaje medio de inversión en otras IIC del 14,36%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 12,17%.
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 -1,97%. Siendo muy similar a la obtenida por el fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Giro hacia activos de calidad en previsión de que al final la política restrictiva de los bancos centrales colisionen con el ciclo económico. Compramos calidad de gobierno de la mano de tesoro americano a muy largo plazo, Comunidad de Madrid a 5 años y deuda alemana a largo.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: SPDR BBG BARC ST HIGH YIELD BOND ETF (0,2085%), ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO UCITS ETF (0,1355%), ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP (0,0743%), UEAQ2C 1.0450 Curncy (0,0442%), ISHARES JP MORGAN EM LOCAL GOV (0,0290%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: COMMUNITY OF MADRID 08/05/2020 0,827% (-0,1511%), AUDAX RENOVABLES SA E/18-12-20 4,20% (-0,1838%), ECU2 Curncy EURO FX CURR FUT Sep22 (-0,2564%), BUNDESREPUB. DE 07/01/2022 0% (-0,2860%), USZ2 Comdty US LONG BOND(CBT) Dec22 (-0,2984%).

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,42%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 2,96%. 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.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,50 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,64%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 0,02% anualizada.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: Clase SP (3,07%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (2,28%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 1,78%.

El fondo no tiene riesgos directos asociados a la existencia o no de inflación en la economía, aunque sí a las decisiones que los bancos centrales puedan tomar para frenar o estimular a la misma. En el caso de tener que controlarla la elevación de los tipos de interés puede llevar a una pérdida en la valoración de los activos de manera temporal hasta su

vencimiento.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase SP (2,60%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,00%). 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. Los datos mostrados por clase se refieren al final del periodo de referencia.

Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el participante difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 11.152,13 EUR (0,0026% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

BANCO SABADELL

SOCIETE GENERALE

GMCP Global Macro Cycle Partners AG

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.

Seguimos esperando severidad por parte de los bancos centrales que les llevará a seguir incrementando tipos de interés hasta niveles todavía desconocidos dado que se han puesto en manos exclusivamente del servicio al control de la inflación. No obstante ya mucho tienen descontado los precios tanto en materia de tipos como en diferenciales de crédito, así que esperamos una paulatina normalización de los mercados que permitan comenzar a disfrutar de los niveles de rentabilidad incorporados a la cartera a lo largo de todo el año. Poco o nada influye ya el covid en la formación de precios de la cartera.

La política de inversión se centrará en encontrar un punto de entrada en activos de crédito para aprovechar un mercado que creemos se acerca a niveles de compra. Atesoramos unos importantes niveles de calidad provenientes de las ventas realizadas al comienzo del verano.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010G6 - BONO COM.MADRID 0,16 2028-07-30	EUR	2.550	0,67	0	0,00
ES0000101966 - BONO COM.MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	11.858	3,13	0	0,00
ES0000012G91 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,38 2026-01-31	EUR	0	0,00	14.268	3,55
ES0000012E85 - OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	0	0,00	12.879	3,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.408	3,80	27.148	6,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA 4,50 2025-06-30	EUR	3.383	0,89	2.015	0,50
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO S.A. 3,75 2025-06-15	EUR	4.395	1,16	4.468	1,11
ES0513495UY0 - BONO SC.BANK 2,32 2023-11-10	EUR	3.876	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907040 - BONO UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	4.450	1,17	4.536	1,13
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP.BAN 0,50 2027-09-08	EUR	4.122	1,09	4.277	1,06
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	4.259	1,12	5.046	1,26
ES0213307061 - BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	1.968	0,52	2.054	0,51
ES0317046003 - BONO CED. TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	2.491	0,66	2.572	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.944	7,63	24.968	6,21
ES0505047599 - PAGARE BARCELO 1,32 2023-01-20	EUR	791	0,21	793	0,20
ES0582870G99 - PAGARE SACYR, S.A 2,02 2023-05-19	EUR	479	0,13	483	0,12
ES0584696506 - PAGARE MASMOVIL 0,92 2023-03-31	EUR	790	0,21	790	0,20
ES0584696449 - PAGARE MASMOVIL 0,96 2023-03-03	EUR	1.980	0,52	1.981	0,49
ES0584696449 - PAGARE MASMOVIL 1,04 2023-03-03	EUR	3.645	0,96	3.648	0,91
ES0582870H64 - PAGARE SACYR, S.A 1,48 2022-09-05	EUR	0	0,00	1.280	0,32
ES0536463443 - PAGARE AUDAX ENERGIA 1,10 2022-07-04	EUR	0	0,00	2.473	0,62
ES05329452S9 - PAGARE TUBACEX 1,35 2022-09-09	EUR	0	0,00	1.469	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.684	2,03	12.917	3,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.037	13,46	65.033	16,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		51.037	13,46	65.033	16,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.037	13,46	65.033	16,20
DE0001102580 - BONO E.ALEMAN 1,41 2032-02-15	EUR	7.893	2,08	0	0,00
IT0005466013 - BONO GOB.ITALIA 0,95 2032-06-01	EUR	4.969	1,31	0	0,00
DE0001141844 - BONO E.ALEMAN 0,99 2026-10-09	EUR	3.801	1,00	15.733	3,92
IT0005367492 - BONO GOB.ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	0	0,00	5.484	1,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.662	4,39	21.218	5,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2493299247 - BONO SACYR, S.A 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	6.138	1,53
FR0013287273 - BONO JILIAD S.A. 1,50 2024-10-14	EUR	0	0,00	1.585	0,39
FR0012737963 - BONO C.AGRICOLE 2,70 2025-07-15	EUR	3.873	1,02	3.984	0,99
XS2468378059 - BONO CAIXABANK 1,63 2026-04-13	EUR	5.185	1,37	5.341	1,33
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE 2,25 2026-04-12	EUR	1.985	0,52	4.099	1,02
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	3.791	1,00	3.969	0,99
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA FI 1,38 2026-01-28	EUR	3.901	1,03	3.992	0,99
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LI 0,88 2025-02-17	EUR	3.447	0,91	3.499	0,87
XS0193945655 - BONO AUTOESTRADE PER ITAL 5,88 2024-06-09	EUR	4.498	1,19	4.559	1,14
XS2431318711 - BONO LOGICOR FINANCING SA 0,63 2025-11-17	EUR	2.837	0,75	2.883	0,72
FR0014003SA0 - BONO BANQUE FED CRED 0,63 2028-11-03	EUR	3.986	1,05	4.192	1,04
FR0013484458 - BONO BNP PARIB. 0,60 2028-02-19	EUR	4.206	1,11	4.373	1,09
XS2325693369 - BONO SACYR, S.A 3,25 2024-04-02	EUR	6.111	1,61	0	0,00
XS2408458227 - BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	3.087	0,81	3.080	0,77
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK 0,00 2024-10-29	EUR	3.053	0,81	4.721	1,18
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	2.933	0,77	5.165	1,29
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 22 07 0,07 2024-07-22	EUR	4.337	1,14	4.431	1,10
PTEDPKOM0034 - BONO EDP 4,50 2079-04-30	EUR	2.212	0,58	4.476	1,11
XS2342059784 - BONO BARCLAYS 1,33 2026-05-12	EUR	3.410	0,90	3.409	0,85
XS2198798659 - BONO FRAPORT AG FRANKFURT 1,63 2024-07-09	EUR	3.514	0,93	3.529	0,88
XS2321466133 - BONO BARCLAYS 1,13 2031-03-22	EUR	2.150	0,57	2.269	0,56
XS1888179477 - BONO VODAFONE 3,10 2079-01-03	EUR	0	0,00	2.200	0,55
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2043-12-04	EUR	2.388	0,63	2.419	0,60
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING 1,50 2025-10-12	EUR	3.452	0,91	3.571	0,89
DE000CBOHRQ9 - BONO COMMERZB. 0,75 2026-03-24	EUR	3.632	0,96	3.734	0,93
XS2228676735 - BONO NISSAN M 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	5.226	1,30
IT0005279887 - BONO INTESA SAN 3,00 2024-09-26	EUR	8.411	2,22	8.359	2,08
XS2202744384 - BONO CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	2.938	0,77	3.022	0,75
XS2200215213 - BONO INFRAESTRUT.WIRELES 1,88 2026-07-08	EUR	2.158	0,57	2.246	0,56
XS2199343513 - BONO ISS FINANCE BV 1,25 2025-07-07	EUR	2.204	0,58	2.246	0,56
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	7.633	2,01	0	0,00
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN S.A. 1,00 2025-01-07	EUR	2.065	0,54	2.131	0,53
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	4.681	1,23	4.794	1,19
XS2089322098 - BONO RAI-RTVITA 1,38 2024-12-04	EUR	3.065	0,81	3.144	0,78
XS2081500907 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	6.339	1,67	6.512	1,62
XS2076079594 - BONO B.SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	6.995	1,84	7.123	1,77
XS2010040124 - BONO ZF EUROPE FINANCE 1,25 2023-10-23	EUR	2.219	0,59	2.185	0,54
XS2030530450 - BONO JEFFER GR 1,00 2024-07-19	EUR	5.136	1,35	5.223	1,30
XS2022425297 - BONO INTESA SAN 1,00 2024-07-04	EUR	5.978	1,58	6.090	1,52
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	4.139	1,09	4.212	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1991397545 - BONO B.SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	4.824	1,27	4.882	1,22
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 1,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	5.309	1,32
XS1951927315 - BONO BLACKSTONE PROPERTY 2,00 2024-02-15	EUR	7.684	2,03	7.805	1,94
XS0971213201 - BONO INTESA SANI 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	4.258	1,06
XS1489184900 - BONO GLENCORE F 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	2.364	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		154.456	40,72	178.750	44,49
FR0127435297 - PAGARE ALTICE FRANCE 1,38 2022-12-02	EUR	995	0,26	994	0,25
XS2419949370 - PAGARE FINCANTIER 0,47 2022-09-07	EUR	0	0,00	598	0,15
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	5.583	1,47	5.591	1,39
XS1888179477 - BONO VODAFONE 3,10 2079-01-03	EUR	2.219	0,59	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN M 1,94 2023-09-15	EUR	5.180	1,37	0	0,00
XS2178832379 - BONO FIAT F.&T. 3,38 2023-07-07	EUR	3.309	0,87	3.338	0,83
XS2082323630 - BONO ARCELORMIT 1,00 2023-05-19	EUR	4.969	1,31	4.970	1,24
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	6.374	1,68	6.318	1,57
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,51 2023-02-17	EUR	7.141	1,88	7.085	1,76
XS1824425349 - BONO PETR.MEXIC 2,50 2022-11-24	EUR	4.014	1,06	4.019	1,00
XS0971213201 - BONO INTESA SANI 6,63 2023-09-13	EUR	4.258	1,12	0	0,00
XS1551678409 - BONO TELEC.ITAL 2,50 2023-07-19	EUR	5.191	1,37	5.201	1,29
FR0013212958 - BONO AIR FRANCE 3,75 2022-10-12	EUR	2.680	0,71	2.676	0,67
XS1489184900 - BONO GLENCORE F 1,88 2023-09-13	EUR	2.353	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		54.264	14,31	40.789	10,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		225.383	59,42	240.756	59,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		225.383	59,42	240.756	59,93
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Cor	EUR	7.616	2,01	9.634	2,40
US4642885135 - PARTICIPACIONES SHARES IBOXX HI	USD	3.937	1,04	4.553	1,13
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES ISHAR CORP BON ESG	EUR	3.821	1,01	0	0,00
US78468R4083 - PARTICIPACIONES SPDR BBG BARC ST HIG	USD	8.107	2,14	11.538	2,87
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JP MORGAN	EUR	4.099	1,08	7.743	1,93
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	1.981	0,52	3.681	0,92
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	3.913	1,03	6.204	1,54
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT	EUR	3.869	1,02	6.091	1,52
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	3.911	1,03	6.175	1,54
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES S.EU.HI.Y	EUR	4.888	1,29	11.787	2,93
TOTAL IIC		46.143	12,17	67.406	16,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		271.525	71,59	308.163	76,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		322.562	85,05	373.195	92,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total