

ABANCA RENTA FIJA MIXTA, F.I.

Nº Registro CNMV: 4808

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Grupo Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Auditor: KPMG AUDITORES

Depositario: CECABANK S.A.

Grupo Depositario: CECABANK S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: BBB+

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en SERRANO, 45 28001 - Madrid, o mediante un correo electrónico en imantiaclientes@imantia.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.imantia.com.

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid

Correo electrónico

imantiaclientes@imantia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10-10-2014

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La renta variable de emisores radicados fuera del Área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Se invertirá en renta variable de cualquier sector mayormente de alta liquidez y capitalización, aunque podrá invertirse en valores de menor capitalización. Hasta un máximo del 35% de la exposición total de la cartera de renta fija, podrá tener un rating inferior en más de 4 niveles al del Reino de España, teniendo el resto una calidad crediticia superior, por lo que hasta un 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad. Los emisores de los activos en los que se invierte y mercados en los que se negocien, serán tanto de países OCDE como emergentes, sin limitación. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Divisa de denominación

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
SP	7.200.197,64	7.371.418,15	4.454	4.551	EUR			100
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	11.347,29		1		EUR			500

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
SP	EUR	71.921	73.061	61.400	78.907
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	EUR	109			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
SP	EUR	9,9888	10,9114	10,6097	10,6181
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	EUR	9,5747			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
SP	0,28		0,28	0,82		0,82	mixta	al fondo	
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	0,16		0,16	0,16		0,16	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
SP	0,03	0,07	patrimonio	
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	0,01	0,01	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,21	0,43	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	0,29	0,19	-0,06

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SP. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,46	-2,33	-3,51	-2,87	0,64	2,84	-0,08	5,12	2,72

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	23-09-2022	-0,83	13-06-2022	-2,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	02-09-2022	0,90	09-03-2022	1,01	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,30	4,13	4,21	4,59	2,82	2,53	5,96	2,32	1,41
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
30% MSCI Euro Net TR Index - 70% E12M	7,12	5,52	6,51	1,84	5,41	4,34	9,31	3,76	2,91
VaR histórico (iii)	3,47	3,47	3,25	3,10	2,98	2,98	3,09	2,43	2,46

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

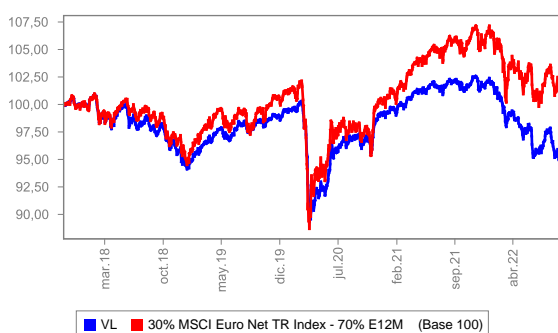
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

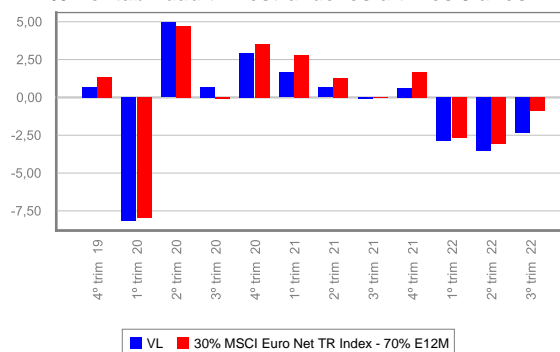
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,91	0,31	0,30	0,30	0,31	1,22	1,22	1,22	1,23

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad		-4,25	0,00						

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		3,36	0,00						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
30% MSCI Euro Net TR Index - 70% E12M		5,52	6,51						
VaR histórico (iii)									

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

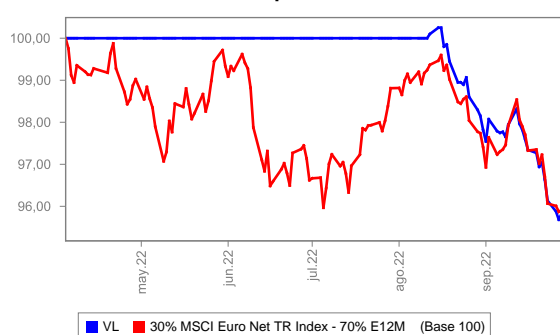
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

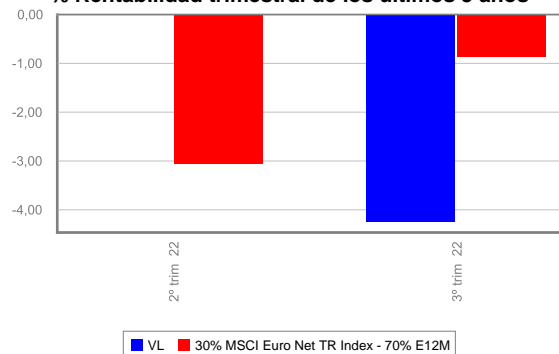
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,19	0,18							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	822.907	37.740	-1,30
Renta Fija Internacional	460.388	23.255	-1,97
Renta Fija Mixto Euro	701.214	28.332	-1,41
Renta Fija Mixta Internacional	141.648	7.342	-2,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	18.941	1.604	-2,78
Renta Variable Euro	3.462	287	-7,60
Renta Variable Internacional	84.157	10.853	-6,36
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	189.162	5.763	-1,95
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.658	128	-5,74
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	76.109	4.214	-0,34
IIC Que Replica Un Indice	156.059	22.573	-1,63
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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.009	91,64	68.621	91,02
Cartera Interior	16.031	22,26	16.358	21,70
Cartera Exterior	50.012	69,43	52.208	69,25
Intereses de la Cartera de Inversión	-34	-0,05	55	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.811	8,07	6.686	8,87
(+/-) RESTO	211	0,29	81	0,11
TOTAL PATRIMONIO	72.031	100,00%	75.388	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.388	78.137	73.061	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,19		7,48	181.120,85
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,30	-3,57	-8,83	-37,31
(+) Rendimientos de Gestión	-2,00	-3,25	-7,90	-40,32
(+) Intereses	0,12	0,06	0,21	96,01
(+) Dividendos	0,07	0,29	0,42	-77,29
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,14	-1,33	-3,62	-17,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,61	-1,71	-3,50	-65,13
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,43	-1,09	-16,60
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,15	-0,20	-0,50	-27,44
(+/-) Otros Resultados	0,09	0,08	0,18	4,87
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,32	-0,93	-6,77
(-) Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	-1,85
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,85
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	6,57
(-) Otros gastos de gestión corriente				16,39
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02	-0,02	-92,50
(+) Ingresos				13,27
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				0,30
(+) Otros Ingresos				1.091,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.030	75.388	72.030	

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

3. Inversiones financieras

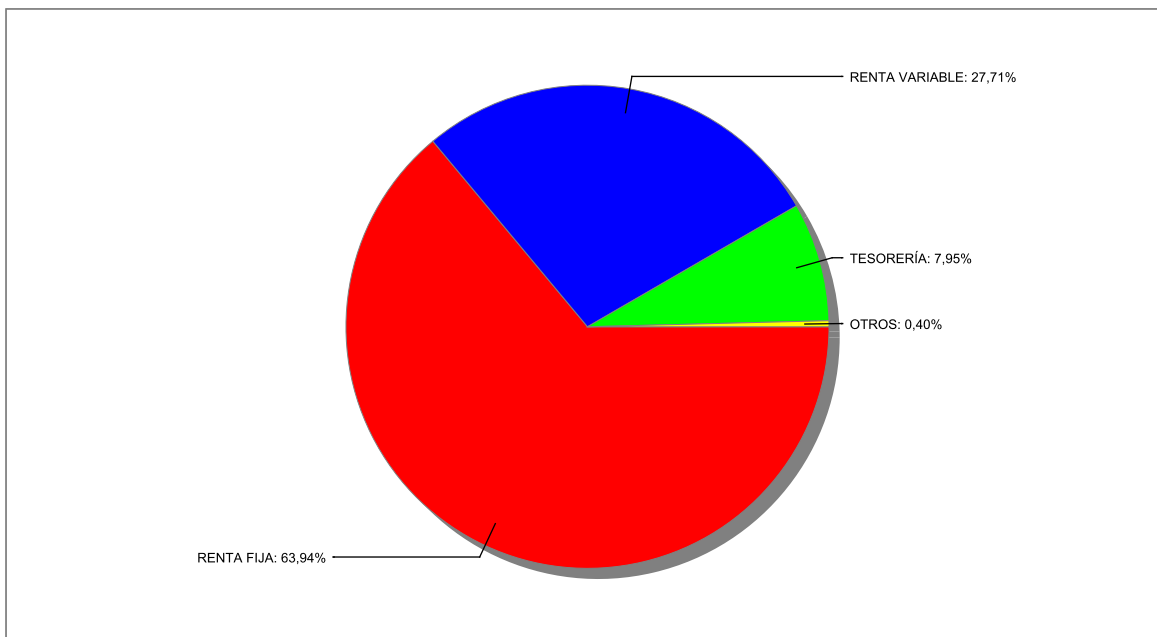
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		10.138	14,07	10.315	13,68
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.840	5,33	3.630	4,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.978	19,40	13.945	18,49
TOTAL RENTA FIJA		13.978	19,40	13.945	18,49
TOTAL RV COTIZADA		877	1,21	1.133	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE		877	1,21	1.133	1,49
TOTAL IIC		1.345	1,87	1.355	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.200	22,48	16.433	21,78
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		7.299	10,14	7.580	10,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.971	2,74	1.990	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		14.806	20,55	18.813	25,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.001	11,14	5.687	7,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.077	44,57	34.070	45,26
TOTAL RENTA FIJA		32.077	44,57	34.070	45,26
TOTAL RV COTIZADA		8.367	11,63	9.061	12,02
TOTAL RENTA VARIABLE		8.367	11,63	9.061	12,02
TOTAL IIC		9.371	13,02	9.009	11,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.815	69,22	52.140	69,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.015	91,70	68.573	91,02

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL SX5E 11/18/22 C3625 Index	1.704	inversión
Total subyacente renta variable		1.704	
TOTAL DERECHOS		1.704	
EURO STOXX INDUSTRIAL GOODS & SERVICES	C/ Fut. BWZ2 Index EURO STOXX IND GD Dec22	225	inversión
EURO STOXX BANKS	C/ Fut. CAZ2 Index EURO STOXX BANK Dec22	392	inversión
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	C/ Fut. EBZ2 Index EURO STOXX AUTO Dec22	278	cobertura
EURO STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. UAZ2 Index EURO STOXX TECH Dec22	138	cobertura
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGZ2 Index EURO STOXX 50 Dec22	786	inversión
STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. WZZ2 Index EURO STOXX TELCOM Dec22	14	cobertura
EURO STOXX INSURANCE	C/ Fut. VOZ2 Index EURO STOXX INSUR Dec22	56	inversión
EURO STOXX UTILITIES	V/ Fut. ITZ2 Index EURO STOXX UTIL Dec22	87	inversión
S&P 500 INDEX	C/ Fut. ESZ2 Index S&P500 EMINI FUT Dec22	806	inversión
FTSE 100	C/ Fut. Z Z2 Index FTSE 100 IDX FUT Dec22	167	inversión
Total subyacente renta variable		2.949	
EURO	V/ Fut. ECZ2 Curncy EURO FX CURR FUT Dec22	2.079	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.079	
TOTAL OBLIGACIONES		5.028	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H) Importe Compras: 299.163; % s/ Patrimonio: 0,4%.

Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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.

La gestión de la cartera de renta fija se ha centrado, en el entorno actual caracterizado por tipos de interés fuertemente al alza y con los bancos centrales acentuando políticas monetarias restrictivas e inflación asimismo al alza, en rotar hacia activos de mayor calidad. En este sentido, se ha dado un mayor espacio en cartera a la deuda pública en detrimento del crédito, y, dentro del universo de deuda pública, se han realizado ventas de deuda "core" europea.

Los movimientos de la cartera de renta variable mantuvieron el sesgo defensivo en el plano sectorial, rebajando peso en los sectores de tecnología, industrial y en telecomunicaciones. Por el contrario, se elevó peso en energía y en seguros. Mantenemos sobreponderados los sectores de energía (petróleo), financiero y electricidad y servicios públicos, infraponderando consumo, tecnología, e industrial. Por países redujimos exposición en Italia ante la incertidumbre que suponía la enésima crisis de gobierno en el país en julio. A lo largo del periodo hemos sido activos en la operativa con opciones, aprovechando las caídas para comprar opciones de compra call sobre el Eurostoxx ante posibles recuperaciones del mercado, y comprando puts como cobertura de las posiciones en cartera. Tras iniciar el trimestre con relativamente bajos niveles de inversión, los elevamos en el mes de julio, moviéndose entre el 15% y el 18%, para finalizar en el 17%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Euro Index (para la renta variable) y Euribor 12 meses (para la renta fija), únicamente a efectos informativos o comparativos. La comparación entre la rentabilidad

acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia es: Clase SP (Rentabilidad de -2,3290% frente a índice de -0,8740%) y Clase FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (Rentabilidad de -4,2530% frente a índice de -0,8740%). La diferencia es debida al posicionamiento conservador mantenido durante el periodo, durante el cual los sectores más cíclicos tuvieron una evolución diferencialmente más positiva frente a los defensivos. En el caso de la Clase FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES la primera aportación tuvo lugar en el mes de agosto, no siendo representativa la rentabilidad de la evolución del conjunto del trimestre. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una reducida 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 -4,5989%, quedando al final del periodo 71,92 millones de EUR), Clase FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (sin variación representativa en %, quedando al final del periodo 0,11 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (descenso del -2,1314%, quedando al final del periodo 4.454 participes), Clase FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (tras la primera suscripción queda al final del periodo 1 partícipe).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (0,91%) y Clase FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (0,19%). Los gastos indirectos por inversión en otras IIC suponen un 0,0083%, siendo el porcentaje medio de inversión en otras IIC del 14,70%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 14,87%.

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 -2,01%. En este peor desempeño el fondo se ha visto afectado por el posicionamiento enfocado en los mercados de la zona euro, donde centra sus inversiones, y cuyo desempeño, medido en euros, ha sido más débil en relativo frente a otros mercados internacionales.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija se ha dado un mayor espacio a la deuda pública en detrimento del crédito, y dentro de ella se han realizado ventas de deuda "core" europea, en concreto de Alemania 10 años para sustituirla por deuda de EE. UU. El racional que soporta esta operación es que entendemos que en Estados Unidos el ciclo de tipos está mucho más maduro que en Europa, y por tanto asumimos menos riesgos de reprecación a la baja de los precios. En el trimestre vendimos posiciones en el sector inmobiliario, que se encuentra bajo presión por la subida de tipos de interés, en concreto SBB, y vendimos crédito de tipo más cíclico, en bonos de Renault o CNH.

Por lo que se refiere a la cartera de renta variable, a lo largo del trimestre tomamos beneficios en gran parte de las posiciones en telecomunicaciones, con la venta de toda la posición en Telefónica, KPN o Cellnex, tras la positiva evolución en relativo y en absoluto tras su introducción en cartera, así como en Prosus después de que redujera el descuento frente a su principal participada, Tencent, una vez que anunció un plan de recompra de acciones con este fin. Asimismo, rebajamos la exposición a los sectores industrial (Airbus, Schneider, Siemens), salud (Philips, Bayer) y tecnológico (ASML, Infineon y Adyen). Por el contrario, elevamos peso en Total Energies y en la aseguradora alemana Allianz, tomando posiciones en ING aprovechando las caídas de finales de septiembre.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: Futuro EURO STOXX BANK Sep22 (5,78 p.b.), LVMH MOET. ORDINARIAS (3,94 p.b.), Futuro S&P500 EMINI Sep22 (3,35 p.b.), HERMES INT ORD S/N (2,38 p.b.), SCHNEIDER ELECTRIC SE (2,16 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: Futuro S&P500 EMINI Dec22 (-9,66 p.b.), BUNDESOBLIGATIO 09/07/2021 0% (-10,12 p.b.), SANOFI ORDINARIAS (-11,61 p.b.), BUONI POLIENNAL 01/11/2021 0,95% (-14,47 p.b.), BONOS OBLIGACIONES ESTADO E/04-19 0,25% (-22,34 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 99,57%. 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 5,37%. 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 posición en Grupo Nostrum RNL originada por la absorción del fondo Etcheverría Mixto, F.I. a finales de diciembre de 2016, con una valoración de cero euros debido a la dudosa recuperación de la inversión, al encontrarse en proceso de liquidación. Al no haberse producido ninguna evolución con respecto a su situación procesal, se mantiene valorada en cero euros en la cartera.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,08 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,06%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 0,59% 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 la gestión toma como referencia el índice MSCI Euro Index (para la renta variable) y Euribor 12 meses (para la renta fija), únicamente a efectos informativos o comparativos. El riesgo asumido por las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: Clase SP (4,13%) y Clase FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (3,36%). La volatilidad de su índice de referencia ha sido 5,52%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase SP (3,47%) y Clase FUNDO MISTO 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 partícipe 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.

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. En caso contrario, Imantia se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación accionarial no es significativa en proporción al capital social de la sociedad o antigüedad de la posición en las carteras.

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, cuando IMANTIA lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto con total independencia y objetividad y en beneficio exclusivo de los inversores, siendo los gestores los responsables últimos en la decisión del sentido del mismo.

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 4.001,35 EUR (0,0052% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

SANTANDER
CREDITSIGHTS

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.

Cerramos un trimestre marcado por la preocupación creciente sobre un escenario recesivo, complicado por el tono decidido de los bancos centrales (sin visos de vuelta a corto plazo) y por algunas dudas sobre la sostenibilidad de la deuda de zonas como Reino Unido ante anuncios de final del QE. La narrativa de pico de inflación se ha ido desvaneciendo, aunque las caídas en precios de materias primas anuncian cierta vuelta en próximos meses. En resumen, malas noticias para activos de riesgo en un entorno de elevado pesimismo que dejan malos registros para la práctica totalidad de activos. La clave para determinar el entorno en este último trimestre es cuando "aflojarán" los bancos centrales; por eso es importante certificar la moderación de la inflación. Por su parte, la evolución de la incidencia del COVID-19 se ha reducido notablemente, relajándose la preocupación por su impacto directo en la economía, especialmente en aquellas más desarrolladas.

Entendemos que las carteras deben estar orientadas hacia la prudencia y la paciencia, gestionando el corto plazo pero construyendo carteras de forma progresiva para 2023. Con todo ello, mantenemos una posición conservadora en renta variable, infraponderando crédito High Yield, y duraciones bajas (construidas con activos de calidad), aprovechando oportunidades de mercado para incrementar posicionamiento una vez se vayan clarificando los diferentes frentes macroeconómico y geopolítico.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. 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