

**ABANCA GESTION / CONSERVADOR**

Nº Registro CNMV: 002

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 COMPARTIMENTO**

ABANCA GESTION / CONSERVADOR

Fecha de registro: 03-12-2013

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

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro.

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, hasta un máximo del 10% 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, líquidos). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 5 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

**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 instrumentos financieros 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.

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

**Divisa de denominación**

EUR

**2. Datos económicos****2.1. Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                                  | 70.813.572,01  | 73.633.740,38    |
| Nº de partícipes                                       | 27.869         | 28.780           |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) |                |                  |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10000          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin de periodo (EUR) |
|---------------------|--|--|
| Periodo del informe | 671.832                                  | 9,4873                                 |
| 2021                | 497.055                                  | 10,2206                                |
| 2020                | 201.831                                  | 10,1236                                |
| 2019                | 239.159                                  | 10,0716                                |

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

| Comisión de gestión     |               |       |               |               |       |                 |                       |
|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|-----------------|-----------------------|
| % efectivamente cobrado |               |       |               |               |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| Periodo                 |               |       | Acumulada     |               |       |                 |                       |
| s/ patrimonio           | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total |                 |                       |
| 0,25                    |               | 0,25  | 0,75          |               | 0,75  | mixta           | al fondo              |

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

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Periodo                 | Acumulada |                 |
| 0,02                    | 0,07      | patrimonio      |

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,20           | 0,14             | 0,31       | 0,61     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,05           | -0,39            | -0,24      | -0,05    |

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado<br>año actual | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|--------------|-------------------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|              |                         | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -7,17                   | -1,41           | -3,78    | -2,14    | 0,03     | 0,96  | 0,52 | 2,86 | 0,64 |

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 (%)     | -0,38            | 26-09-2022 | -0,64      | 13-06-2022 | -1,40          | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,22             | 28-07-2022 | 0,24       | 27-05-2022 | 0,76           | 25-03-2020 |

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

|                      | Acumulado<br>año actual | Último trim (0) | Trimestral |          |          | Anual |       |       |       |
|----------------------|-------------------------|-----------------|------------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
|                      |                         |                 | Trim - 1   | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017  |
| Volatilidad (ii) de: |                         |                 |            |          |          |       |       |       |       |
| Valor liquidativo    | 2,11                    | 2,24            | 2,31       | 1,72     | 0,91     | 0,81  | 3,70  | 0,92  | 0,63  |
| Ibex-35              | 20,56                   | 16,45           | 19,79      | 24,95    | 19,21    | 16,60 | 34,37 | 12,48 | 12,91 |
| Letra Tesoro 1 año   | 1,11                    | 1,77            | 0,61       | 0,41     | 0,25     | 0,27  | 0,52  | 0,25  | 0,60  |
| VaR histórico (iii)  | 2,76                    | 2,76            | 2,60       | 2,42     | 2,35     | 2,35  | 2,40  | 1,09  | 0,93  |

(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.

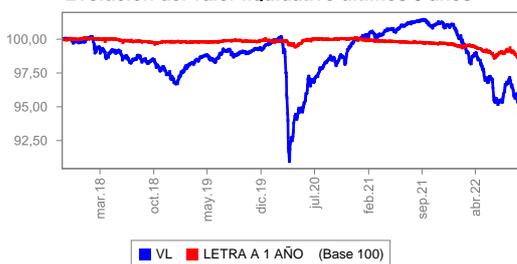
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

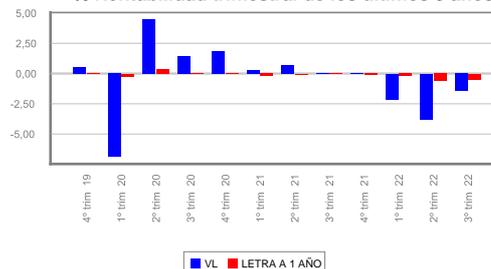
| Acumulado<br>año actual | Último trim (0) | Trimestral |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------------|-----------------|------------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                         |                 | Trim - 1   | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| 1,13                    | 0,38            | 0,38       | 0,37     | 0,38     | 1,52  | 1,40 | 1,39 | 1,36 |

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 *<br>(miles de euros) | Nº de participes * | 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                            |
| <b>Total Fondos</b>                                       | <b>2.889.410</b>                            | <b>153.107</b>     | <b>-2,00</b>                     |

\* 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               | 645.448            | 96,07              | 637.261              | 89,93              |
| Cartera Interior                          | 51.195             | 7,62               | 53.257               | 7,52               |
| Cartera Exterior                          | 593.699            | 88,37              | 583.720              | 82,38              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      | 554                | 0,08               | 284                  | 0,04               |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 26.690             | 3,97               | 71.845               | 10,14              |
| (+/-) RESTO                               | -306               | -0,05              | -499                 | -0,07              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>671.832</b>     | <b>100,00%</b>     | <b>708.607</b>       | <b>100,00%</b>     |

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 |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>708.608</b>               | <b>759.747</b>                 | <b>497.055</b>            |   |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)                 | -3,88                        | -3,08                          | 32,27                     | 19,68                                     |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos                    |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos                              | -1,37                        | -3,85                          | -7,46                     | -66,30                                    |
| (+) Rendimientos de Gestión                           | -1,10                        | -3,59                          | -6,68                     | -70,88                                    |
| (+) Intereses   | 0,02                         |                                | 0,02                      | 419,47                                    |
| (+) Dividendos  |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)      | -0,02                        | 0,01                           | -0,10                     | -336,14                                   |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)  | -0,16                        | -0,31                          | -0,48                     | -49,85                                    |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)       |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)       | -0,39                        | -0,20                          | -0,71                     | 84,22                                     |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)             | -0,56                        | -3,10                          | -5,46                     | -82,96                                    |
| (+/-) Otros Resultados                                | 0,02                         | 0,01                           | 0,06                      | 71,14                                     |
| (+/-) Otros Rendimientos                              |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos Repercutidos                               | -0,28                        | -0,27                          | -0,82                     | -4,20                                     |
| (-) Comisión de gestión                               | -0,25                        | -0,25                          | -0,75                     | -4,01                                     |
| (-) Comisión de depositario                           | -0,02                        | -0,02                          | -0,07                     | -4,01                                     |
| (-) Gastos por servicios exteriores                   |                              |                                |                           | -43,42                                    |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                 |                              |                                |                           | 3,15                                      |
| (-) Otros gastos repercutidos                         |                              |                                |                           |   |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,01                           | 0,04                      | -21,79                                    |

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC       |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas                         | 0,01                         | 0,01                           | 0,04                      | -21,24                                    |
| (+) Otros Ingresos                                  |                              |                                |                           | -100,00                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>671.832</b>               | <b>708.608</b>                 | <b>671.832</b>            |   |

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

### 3. Inversiones financieras

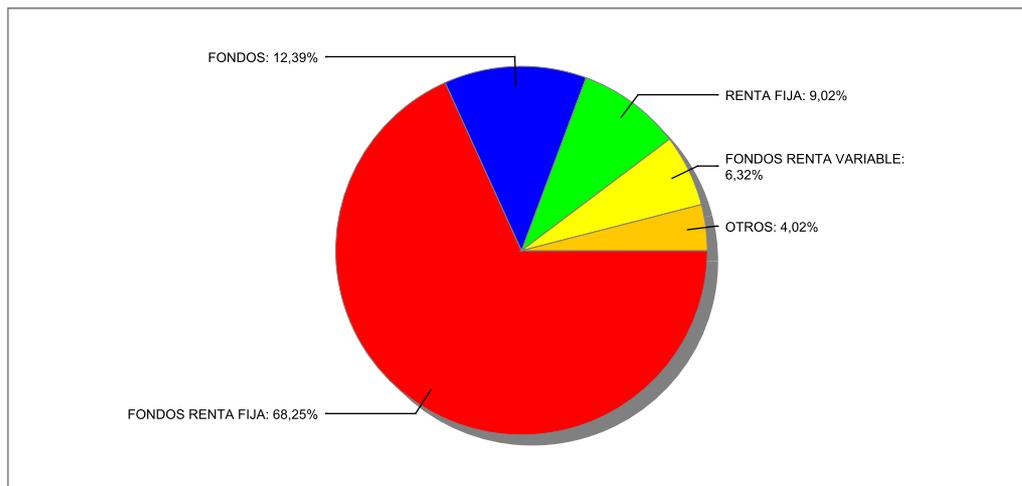
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año   |        | 6.282            | 0,94         |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>6.282</b>     | <b>0,94</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>6.282</b>     | <b>0,94</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>48.352</b>    | <b>7,20</b>  | <b>54.763</b>    | <b>7,73</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>54.634</b>    | <b>8,14</b>  | <b>54.763</b>    | <b>7,73</b>  |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año        |        | 20.182           | 3,00         | 20.075           | 2,83         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 16.865           | 2,52         | 10.055           | 1,42         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año   |        | 13.667           | 2,03         |                  |              |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 3.589            | 0,53         |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>54.303</b>    | <b>8,08</b>  | <b>30.130</b>    | <b>4,25</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>54.303</b>    | <b>8,08</b>  | <b>30.130</b>    | <b>4,25</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>535.918</b>   | <b>79,76</b> | <b>551.845</b>   | <b>77,85</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>590.221</b>   | <b>87,84</b> | <b>581.975</b>   | <b>82,10</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>644.855</b>   | <b>95,98</b> | <b>636.738</b>   | <b>89,83</b> |

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

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

Distribución Tipo Activo



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

| Subyacente                             | Instrumento                                 | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50                       | C/ Opc. CALL SX5E 11/18/22 C3625 Index      | 12.651                       | inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |   | <b>12.651</b>                |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |   | <b>12.651</b>                |                          |
| UST10 - BONO USA 10 AÑOS               | C/ Fut. TYZ2 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Dec22 | 22.484                       | inversión                |
| <b>Total subyacente renta fija</b>     |   | <b>22.484</b>                |                          |
| EURO                                   | V/ Fut. ECZ2 Curncy EURO FX CURR FUT Dec22  | 28.454                       | cobertura                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |   | <b>28.454</b>                |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |   | <b>50.938</b>                |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | Sí | No |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio     |    | X  |

|   | Sí | No |
|---|----|----|
| 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: 2.792.188 ; % s/ Patrimonio :0,4%

F) Importe Ventas: 4.815.868,27; % s/ Patrimonio; 0,69%.

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

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

##### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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.**

El trimestre ha tenido subidas fuertes de las bolsas en julio y luego caídas en agosto y septiembre. Con esos vaivenes hemos aprovechado para gestionar de forma más activa la renta variable mediante opciones para aprovechar los rebotes. En el trimestre se ha incrementado ligeramente la renta variable.

Con el alza de tipos también hemos aprovechado para ir tomando posiciones en bonos a corto y medio plazo con componente ESG, Deuda Pública estadounidense a largo plazo y Deuda italiana a corto plazo. Incrementaremos la posición según vayan subiendo los tipos de interés. Para ello hemos reducido la posición en fondos de ABS y la liquidez. También con la fuerte subida del dólar hemos reducido la posición.

#### **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. El compartimento acumula una rentabilidad de -1,414%, frente a una rentabilidad de -0,486% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento que han tenido los activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 5,18%, quedando al final del período en 671,83 millones de euros. El número de participes decreció en un 3,16%, quedando al final del período en 27.869 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,13%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,0422%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,0878%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 87,41%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 84,41%.

#### **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 -1,41%, igual a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Hemos incrementado la posición en letras italianas a 12 meses y en renta fija "investment grade" con la compra de bonos en directo de Merlin, Enel, Abanca, Corporación Andina, ICO, HSBC y Coca Cola con componente ESG y con vencimientos a corto y medio plazo. Para ello hemos reducido la posición en fondos de crédito corto plazo europeos y fondos de ABS. En renta variable hemos aprovechado las caídas para gestionar activamente la posición mediante opciones.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: LUMYA-MW TOPS MR UCTS-EURBAC (0,0712%), VONTOBEL-EUR CRP BOND-I (0,0579%), US TREASURY 0,875% VTO. 15-11-30 (0,0272%), SX5E 11/18/22 P3300 Index (0,0266%), INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,0106%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: AXA WRLD FD-EUR SUS CR-ICEUR (-0,0999%), MUZINICH MUZ EMRG MK S (-0,1157%), TYZ2 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Dec22 (-0,1265%), ECZ2 Curncy EURO FX CURR FUT Dec22 (-0,1335%), ECU2 Curncy EURO FX CURR FUT Sep22 (-0,1442%).

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A.

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y como cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,89%. 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 10,92%. 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 compartimento durante el periodo ha sido del 0,05% 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 el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 2,24%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 1,78%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,76% 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.

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

#### **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 compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 14.168,7 EUR (0,0020% 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

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 compartimento.

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A.

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Entramos en el cuarto trimestre con tres problemas encima de la mesa. Una alta inflación, unos bancos centrales subiendo tipos para luchar contra ésta y una economía a la baja. De momento la economía mantiene su pulso, pero cada vez más nos acercamos a la recesión.

Los mercados ya han ido descontando esta situación con tipos más altos y correcciones en las bolsas y materias primas.

Esperamos que este trimestre los bancos centrales sigan elevando los tipos de interés, pero ya están cerca de un nivel en dónde podrían hacer una pausa para evaluar si la inflación comienza a remitir.

Por lo datos parece que los problemas del Covid-19 han quedado atrás salvo en algún país en concreto como China.

El fondo está posicionado en renta fija con duraciones cortas, para mitigar los efectos de la subida de tipos, y defensivo en renta variable. No es todavía el momento de tomar más riesgos de forma estructural y si hay oportunidades puntuales.

El plan es ir aumentando la exposición a renta fija de calidad con más duración a medida que los tipos van subiendo y subir el peso en renta variable cuando haya correcciones.

#### **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