

## ABANCA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4807

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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](http://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](mailto:imantiaclientes@imantia.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice IBEX 35, para lo que tendrá al menos un 75% de su exposición total, de forma directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), en renta variable española, invirtiendo en futuros del IBEX 35, acciones de empresas del índice e IIC que lo repliquen, para lograr una correlación mínima del 85%. Se podrá invertir, así mismo, un máximo del 15% en otros valores de renta variable de países OCDE. La renta variable podrá ser de cualquier capitalización.

#### 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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,51           | 0,94             | 1,51 | 1,26 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,08          | -0,02            | 0,00 | 0,00 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 572.000,21     | 896.724,73       |
| Nº de Partícipes                                       | 512            | 613              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 500            |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.458                                    | 9,5426                                  |
| 2018                | 8.824                                    | 8,6898                                  |
| 2017                | 7.589                                    | 10,2571                                 |
| 2016                | 26.310                                   | 9,4169                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,68                    | 0,00         | 0,68  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |       |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018   | 2017 | 2016  | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 9,81           | 4,53            | -1,52  | -0,80  | 7,54   | -15,28 | 8,92 | -6,34 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,36            | 02-10-2019 | -2,36      | 02-10-2019 | -11,25         | 24-06-2016 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,57             | 11-10-2019 | 2,50       | 04-01-2019 | 3,75           | 15-02-2016 |

(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 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 10,66          | 10,58           | 11,70  | 9,29   | 11,00  | 12,40 | 8,33  | 23,13 |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,48          | 13,30           | 13,19  | 11,14  | 12,33  | 13,67 | 12,91 | 26,22 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,87           | 0,38            | 1,35   | 1,02   | 0,19   | 0,39  | 0,60  | 0,26  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 9,31           | 9,31            | 9,54   | 9,62   | 9,65   | 9,84  | 9,84  | 11,92 |         |

(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 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,56           | 0,39            | 0,39   | 0,39   | 0,39   | 1,52  | 1,49 | 1,48 | 0,37 |

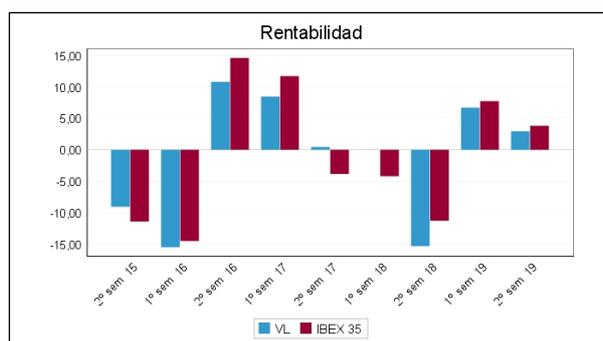
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



Desde el 19/06/2015 la política de inversión es Renta Variable Euro y el índice de referencia es Ibx 35. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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 Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo                                      |   |                   |                                |
| Monetario  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro  | 175.366                                 | 6.071             | 0,14                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 654.260                                 | 27.012            | 0,89                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 261.056                                 | 11.921            | 0,80                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 117.059                                 | 5.615             | 1,41                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 20.135                                  | 1.731             | 3,16                           |
| Renta Variable Euro  | 40.949                                  | 6.387             | 3,09                           |
| Renta Variable Internacional                               | 11.202                                  | 947               | 6,00                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)                                   | 50.143                                  | 1.976             | 2,21                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 650.000                                 | 20.087            | 2,03                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 22.186                                  | 1.531             | 0,79                           |
| Global   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| 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                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 70.662                                  |                   | 4,93                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>2.073.018</b>                        | <b>85.745</b>     | <b>1,46</b>                    |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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                 | 5.344              | 97,91              | 7.276                | 87,53              |
| * Cartera interior                          | 4.853              | 88,92              | 6.547                | 78,76              |
| * Cartera exterior                          | 491                | 9,00               | 729                  | 8,77               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 47                 | 0,86               | 912                  | 10,97              |
| (+/-) RESTO                                 | 67                 | 1,23               | 125                  | 1,50               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 5.458              | 100,00 %           | 8.313                | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 8.313                        | 8.824                          | 8.824                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -43,35                       | -12,44                         | -51,76                    | 168,01                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,86                         | 6,73                           | 9,22                      | -78,77                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,65                         | 7,58                           | 10,88                     | -73,13                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -15,03                                    |
| + Dividendos                                     | 0,99                         | 2,08                           | 3,21                      | -63,41                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,17                         | 5,07                           | 6,76                      | -82,21                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,49                         | 0,44                           | 0,92                      | -13,52                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,79                        | -0,86                          | -1,66                     | -29,30                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | -21,59                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -21,59                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,05                        | -0,04                          | -0,09                     | -3,35                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -91,77                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,09                          | -0,11                     | -95,00                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -100,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 5.458                        | 8.313                          | 5.458                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

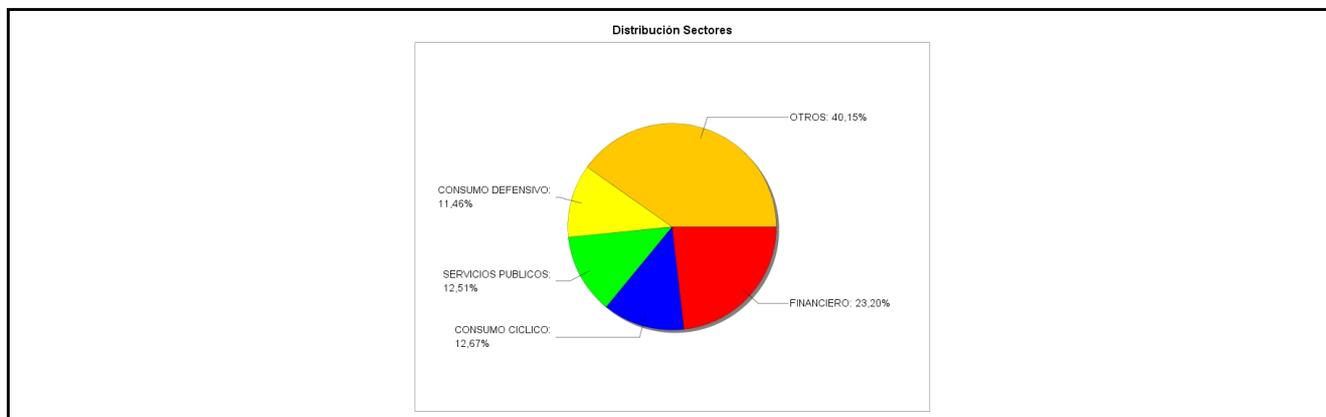
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 4.852            | 88,90 | 6.539            | 78,65 |
| 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                      | 4.852            | 88,90 | 6.539            | 78,65 |
| 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    | 4.852            | 88,90 | 6.539            | 78,65 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 491              | 8,98  | 729              | 8,77  |
| 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                      | 491              | 8,98  | 729              | 8,77  |
| 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 EXTERIOR    | 491              | 8,98  | 729              | 8,77  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 5.342            | 97,88 | 7.268            | 87,42 |

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 |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| IBEX MINI FUT ENE 20            | C/ Opc. CALL<br>S/FUT MINI IBEX<br>IDF0C 9700 | 310                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 310                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | <b>310</b>                   |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IBEX 35                         | V/ Fut. IBEX MINI<br>FUT ENE 20 | 48                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                 | 48                           |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                 | 48                           |                          |

#### 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

Se modificó la hora límite para órdenes de suscripciones y reembolsos efectuadas los días 24 y 31 de diciembre de 2019

#### 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

A)Importe 1.284.811,73; sobre patrimonio 23,53%.

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.

Cerramos 2019 como uno de los mejores años que se recuerdan en los mercados financieros en todas las clases de activos: bolsas, tipos de interés y crédito. Este segundo semestre se ha caracterizado por dos periodos bien diferenciados:

El primero, durante verano, cuando la búsqueda de activos refugio ponía de manifiesto la preocupación de los inversores acerca del ciclo económico. Y un segundo periodo, en el que las políticas de apoyo de los bancos centrales, unos mejores datos económicos junto con la mejora de los riesgos geopolíticos (acuerdo comercial China-EE.UU. y la eliminación de un escenario de Brexit sin acuerdo) van despejando los temores a una recesión cercana.

En este segundo semestre el BCE bajaba los tipos de interés hasta el -0,5% y ponía en marcha un nuevo programa de compra de activos; por su parte, la Fed iniciaba una pausa en las bajadas de tipos y anunciaba un período de esperar y ver.

En agosto, en renta fija asistimos a fuertes movimientos a la baja en los tipos de los bonos soberanos, llegando la deuda pública alemana a pagar el -0,7% y la deuda americana, el 1,5%. Sin embargo, la mejoría del último trimestre hizo que repuntaran los tipos de interés pagados, lo que se tradujo en rentabilidades negativas para los propietarios de bonos soberanos. Por países destaca la evolución de la deuda de Italia que protagoniza un semestre estelar, gracias a la estabilidad política aportada por el nuevo gobierno de coalición, reduciendo su diferencia frente a la deuda alemana en 80 puntos básicos, quedando su prima de riesgo en los 160 puntos básicos.

Los mercados de crédito viven un buen semestre, aunque la subida de tipos de final de año resta fuerza a los bonos de mejor calidad crediticia. El comportamiento es mejor en los mercados de mayor riesgo de crédito y subordinación financiera y corporativa.

En bolsas, el S&P-500 cierra el semestre con una subida del 9,8%, en máximos históricos, y el Eurostoxx-50 se anota un 7,8%. En la última parte del año asistimos a un mejor comportamiento de los valores cíclicos frente a los defensivos. La bolsa española, por su parte, cierra el semestre con peor comportamiento relativo, subiendo sólo un 3,8% debido, sobre todo, al peor comportamiento de los bancos y Telefónica.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha evolucionado en el posicionamiento de la cartera, partiendo desde un sesgo defensivo en la primera parte del período ante el incierto escenario macroeconómico, y finalizando el año implementando una rotación de la cartera hacia un posicionamiento más cíclico, con bancos e industriales fundamentalmente, en expectativa de capturar un mejor comportamiento del mercado en esta clase de activos.

Los niveles de inversión en renta variable se han mantenido entre el 91% y el 96%, empleando estrategias de opciones call para gestionar de un modo más eficiente la exposición a la renta variable. Al finalizar el semestre los niveles de inversión en renta variable se encontraban en el entorno del 95%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35, a efectos meramente comparativos. El fondo acumula una rentabilidad de 2,9395%, frente a una rentabilidad de 3,8091% de su índice de referencia. La diferencia es debida a

un nivel de inversión y posicionamiento sectorial más defensivo. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es medio, reflejando una vinculación y coincidencia con dicho indicador media.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35, a efectos meramente comparativos. El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice IBEX 35, para lo que tendrá al menos un 75% de su exposición total, de forma directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), en renta variable española, invirtiendo en futuros del IBEX 35, acciones de empresas del índice e IIC que lo repliquen, para lograr una correlación mínima del 85%. En este sentido la correlación fue del 93,9473% reflejando la vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 34,34%, quedando al final del período en 5,45 millones de euros. El número de participes decreció en un 16,47%, quedando al final del período en 512 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,56%. No se han realizado inversiones en otras IIC y, por tanto, no se han producido gastos indirectos por este tipo de inversiones.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los instituciones de la misma categoría gestionadas por IMANTIA CAPITAL han obtenido una rentabilidad media ponderada de 3,09%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido a que la bolsa española ha tenido un peor comportamiento que las europeas en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Una vez alcanzado el precio objetivo propuesto en nuestra tesis de inversión, deshicimos toda la posición que manteníamos en Faes Farma. Así mismo, rotamos parte de la cartera hacia sectores más defensivos que se pueden ver beneficiados de la prolongación en el tiempo de los tipos de interés bajos. Concretamente, introdujimos en cartera Naturgy y Red Eléctrica, y aumentamos el peso en Iberdrola.

También reestructuramos la parte de cartera dedicada a compañías de mediana capitalización que no forman parte del Ibex 35. El fondo está invertido con un peso del 20% aproximadamente en este tipo de compañías. Hemos seguido la misma estrategia que en el resto de la cartera, concentrando las posiciones en nombres con menor exposición al ciclo global y a las incertidumbres mencionadas arriba. Entre estos, destacan con un peso del 2%: CAF, Sonae, Sacyr, Galp, Navigator y Logista.

A lo largo del cuarto trimestre comenzamos a construir posiciones en Ferrovial, Euskaltel, Viscofan, ACS, Corticeira, Gestamp y Gamesa, compañías en las que hemos identificado buenas oportunidades de entrada dada su valoración y evolución operativa esperada para los próximos trimestres. También acudimos a la ampliación de capital de Cellnex ante las buenas perspectivas de crecimiento y demostrada capacidad de creación de valor para el accionista. Así mismo, una vez alcanzado nuestro precio objetivo, hemos vendido la totalidad en Sacyr y reducido peso en Merlin y otras grandes compañías como Iberdrola o Inditex, que acumulan rentabilidades elevadas en el año. Por último, durante las últimas semanas del año, hemos aumentado en un 3% la exposición al sector bancario. Los niveles de inversión finalizan 2019 en el entorno del 95%.

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 97,95%. 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 7,82%. 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.

N/A.

### 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 IBEX 35, a efectos meramente comparativos. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 10,58%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 13,3%.

El VaR acumulado alcanzó el 9,31% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

La Gestora ejercerá su derecho a voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de aquellas sociedades españolas en las que se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de IIC gestionadas que cumpla alguno de los dos requisitos siguientes: (a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: cuando el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad supere el 0,5% de la capitalización de la misma; (b) Importancia de la Sociedad en las carteras gestionadas: cuando el porcentaje que representa el valor (contado más derivados) en las carteras de renta variable nacional de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas a nivel agregado de la Gestora supere el 2% del valor del total de estas 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 en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el período 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 4.171,49 EUR (0,0536% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

BBVA S.A.

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

MORGAN STANLEY EUROPE SE

El fondo continuará recibiendo el próximo ejercicio estos servicios de análisis financiero por un importe presupuestado de 2.407,91 EUR (0,0441% sobre el patrimonio actual).

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.

Nuestro escenario central pasa por un ciclo económico que ligeramente va a ir ganando tracción, junto a unos bancos centrales que mantendrán inalteradas sus políticas monetarias acomodaticias. Los datos macroeconómicos de final de 2019 apuntan a un nuevo impulso de la economía, si bien todavía se dejará sentir la incertidumbre geopolítica generada el pasado año, lo que se traducirá en crecimientos de beneficios de un solo dígito.

A la espera de la publicación de los resultados de 2019 y de las expectativas empresariales para el presente ejercicio, la cartera mantendrá inicialmente un sesgo continuista con los últimos meses de 2019, centrada en valores beneficiarios de la recuperación del ciclo, especialmente en sectores industriales, energía y financiero.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL, SA               | EUR    | 8                | 0,15  | 0                | 0,00  |
| ES0105075008 - ACCIONES EUSKATEL, S.A.           | EUR    | 72               | 1,31  | 0                | 0,00  |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES S.A.     | EUR    | 62               | 1,13  | 195              | 2,34  |
| ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL                 | EUR    | 66               | 1,20  | 186              | 2,24  |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA               | EUR    | 290              | 5,31  | 384              | 4,62  |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOB DOMINION ACCESS     | EUR    | 64               | 1,17  | 0                | 0,00  |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAM AUTOMOCION SA     | EUR    | 32               | 0,59  | 173              | 2,08  |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, S.A.      | EUR    | 0                | 0,00  | 149              | 1,80  |
| ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA               | EUR    | 0                | 0,00  | 195              | 2,34  |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TE               | EUR    | 116              | 2,13  | 0                | 0,00  |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA                 | EUR    | 0                | 0,00  | 265              | 3,19  |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PRO               | EUR    | 13               | 0,24  | 322              | 3,87  |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS                  | EUR    | 268              | 4,92  | 257              | 3,09  |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL                | EUR    | 103              | 1,89  | 0                | 0,00  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                  | EUR    | 519              | 9,52  | 604              | 7,26  |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA                   | EUR    | 65               | 1,19  | 0                | 0,00  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK                | EUR    | 233              | 4,27  | 194              | 2,34  |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALAN.OC               | EUR    | 100              | 1,83  | 175              | 2,10  |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMO               | EUR    | 140              | 2,57  | 108              | 1,29  |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA               | EUR    | 0                | 0,00  | 180              | 2,16  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                | EUR    | 424              | 7,77  | 550              | 6,61  |
| ES0117160111 - ACCIONES ALBA                     | EUR    | 0                | 0,00  | 68               | 0,82  |
| ES0116870314 - ACCIONES NATURGY, S.A.            | EUR    | 125              | 2,29  | 106              | 1,27  |
| ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER              | EUR    | 488              | 8,94  | 553              | 6,66  |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA      | EUR    | 154              | 2,81  | 124              | 1,50  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA               | EUR    | 232              | 4,25  | 373              | 4,49  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.               | EUR    | 302              | 5,53  | 243              | 2,93  |
| ES0173093024 - ACCIONES RED EL.COR               | EUR    | 134              | 2,45  | 79               | 0,95  |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX                  | EUR    | 0                | 0,00  | 63               | 0,76  |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS                      | EUR    | 30               | 0,55  | 0                | 0,00  |
| ES0121975009 - ACCIONES AUX.FF.CC.               | EUR    | 143              | 2,62  | 224              | 2,69  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN                 | EUR    | 60               | 1,10  | 42               | 0,51  |
| ES0182870214 - ACCIONES SACYR, S.A               | EUR    | 0                | 0,00  | 200              | 2,40  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA               | EUR    | 264              | 4,84  | 294              | 3,53  |
| ES0122060314 - ACCIONES F.C.C., SA               | EUR    | 69               | 1,26  | 24               | 0,29  |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER, S.A.          | EUR    | 130              | 2,39  | 97               | 1,17  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX                 | EUR    | 146              | 2,68  | 112              | 1,35  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 4.852            | 88,90 | 6.539            | 78,65 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 4.852            | 88,90 | 6.539            | 78,65 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 4.852            | 88,90 | 6.539            | 78,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA            | EUR    | 151              | 2,76  | 121              | 1,46  |
| PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRIA INC               | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 1,20  |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA     | EUR    | 32               | 0,59  | 58               | 0,69  |
| LU1704650164 - ACCIONES BEFESA S.A.              | EUR    | 0                | 0,00  | 43               | 0,52  |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMIT               | EUR    | 0                | 0,00  | 90               | 1,08  |
| PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERG               | EUR    | 157              | 2,88  | 129              | 1,55  |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS                 | EUR    | 0                | 0,00  | 97               | 1,16  |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR                | EUR    | 150              | 2,75  | 92               | 1,11  |

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                         |        | 491              | 8,98  | 729              | 8,77  |
| 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                      |        | 491              | 8,98  | 729              | 8,77  |
| 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 EXTERIOR    |        | 491              | 8,98  | 729              | 8,77  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             |        | 5.342            | 97,88 | 7.268            | 87,42 |

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

Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona. Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La remuneración total en el ejercicio 2019 ha sido de 2.673.923 euros (2.048.148 euros de remuneración fija y 625.775 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 40 (cifra media durante 2019).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2019 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 8 personas que han tenido una remuneración fija de 585.456 euros y una remuneración variable de 383.000 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 580.512 euros y una remuneración variable de 126.000 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

## **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