

**IMANTIA FUTURO, F.I.**

Nº Registro CNMV: 2992

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

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 imantiacientes@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**

imantiacientes@imantia.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 30-07-2004

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

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

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

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras (mayoritariamente ETFs), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30% del patrimonio.

Invierte al menos un 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de países OCDE (incluyendo emergentes), de alta y mediana capitalización bursátil.

El fondo se centrará en temáticas con fuerte potencial de crecimiento futuro, como consecuencia de cambios económicos, sociales y/o políticos a nivel global. La selección de activos se llevará a cabo con el uso de herramientas fundamentalmente cuantitativas, basadas en datos históricos, para optimizar la cartera, cuya composición se revisará mensualmente.

No existe porcentaje predeterminado de exposición a riesgo divisa.

Circunstancialmente, el resto de la exposición podrá estar en Deuda Pública y renta fija privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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****2.1. Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	661.823,52	698.325,76
Nº de partícipes	2.518	2.618
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	12.093	18,2723
2019	15.744	22,5452
2018	15.563	18,8268
2017	19.815	21,0000

**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		
0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Year 2019
Índice de rotación de la cartera	0,32	1,41	0,32	3,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,57	0,44	0,85

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	Trimestral				Anual			
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
Rentabilidad	-18,95	-18,95	8,95						

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,38	12-03-2020	-9,38	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,95	24-03-2020	7,95	24-03-2020		

(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	Trimestral				Anual			
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	37,72	37,72	8,15						
Ibex-35	50,19	50,19	13,30						
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,38						
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	48,07	48,07	0,00						
VaR histórico (iii)	8,54	8,54	7,22						

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

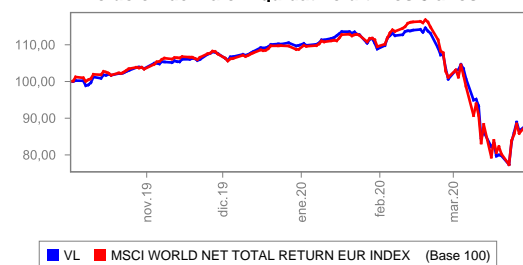
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

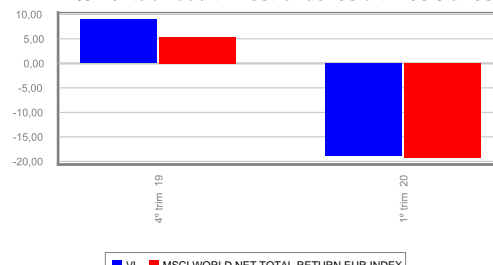
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
0,40	0,40	0,43	0,54	0,55	2,07	2,22	2,05	1,49

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**



El 13/05/2016 el Fondo cambió la política de inversión a Global y dejó de tener índice de referencia. Desde el 13/09/2019 la política de inversión es Renta Variable Internacional y el Índice de referencia es MSCI World (euros).

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	824.122	28.858	-1,92
Renta Fija Internacional	707.612	30.247	-5,88
Renta Fija Mixto Euro	225.497	9.786	-6,91
Renta Fija Mixta Internacional	109.150	5.286	-8,43
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.726	1.606	-13,89
Renta Variable Euro	34.377	5.938	-24,91
Renta Variable Internacional	44.474	6.293	-16,37
IIC de Gestión Referenciada (1)	48.373	1.922	-1,10
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	623.930	19.621	-1,94
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	22.406	1.552	-8,81
Global			
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	237.424	5.944	-0,13
IIC Que Replica Un Índice	5.760	409	-28,81
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	72.041	2.498	-1,31
<b>Total Fondos</b>	<b>2.972.892</b>	<b>119.960</b>	<b>-3,97</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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.563	95,62	15.220	96,67
Cartera Interior	-343	-2,84	21	0,13
Cartera Exterior	11.906	98,45	15.199	96,54
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	3,04	347	2,20
(+/-) RESTO	162	1,34	177	1,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.093</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.744</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>15.744</b>	<b>15.334</b>	<b>15.744</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,27	-5,99	-5,27	-18,34
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-19,84	8,60	-19,84	-313,96
(+) Rendimientos de Gestión	-19,43	9,07	-19,43	-298,71
(+) Intereses		0,01		-56,94
(+) Dividendos	0,05	0,13	0,05	-64,91
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	1,10	-0,27	-123,04
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,40	0,70	-2,40	-420,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-16,83	7,27	-16,83	-314,59
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,14	0,02	-111,68
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,41	-0,47	-0,41	-18,77
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-8,65
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,65
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-57,86
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-89,86
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-81,32

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-100,00
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.093</b>	<b>15.744</b>	<b>12.093</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

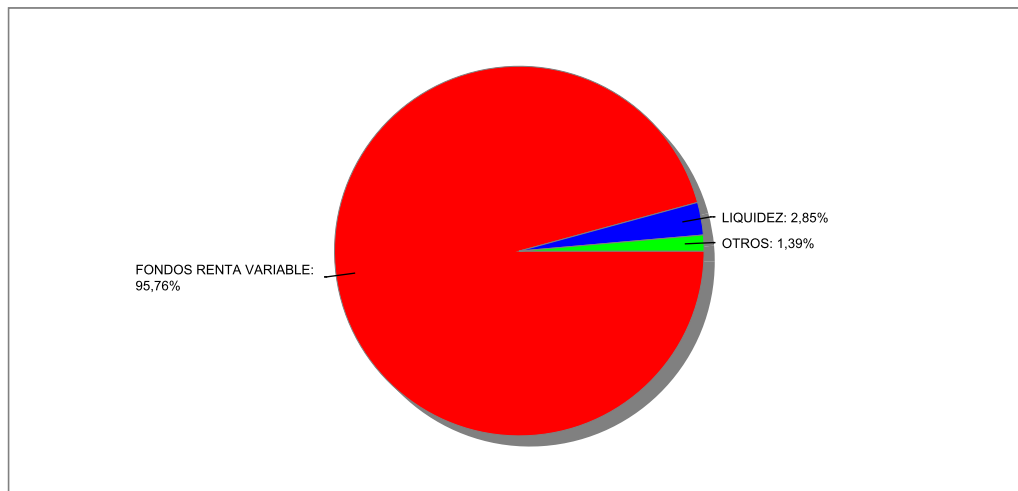
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11.578</b>	<b>95,75</b>	<b>15.207</b>	<b>96,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.578</b>	<b>95,75</b>	<b>15.207</b>	<b>96,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.578</b>	<b>95,75</b>	<b>15.207</b>	<b>96,59</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
EURO	V/ Fut. ECM0 Curncy (EUR FX CURR FUT JUN 20)	6.433	cobertura
EURO	V/ Fut. EUR/GBP FUTURE JUNIO 20	867	cobertura
EURO	V/ Fut. RYM0 Curncy (EURO-JPY JUNIO 20)	1.117	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>8.417</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8.417</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
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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cierra el último mes del primer trimestre de 2020 como uno de los peores meses de la historia en los mercados financieros. Si bien el año se iniciaban en tono positivo, como continuación a 2019, fue en marzo cuando se hicieron patentes, y globales, las consecuencias del Covid-19 y su efecto devastador en la economía y en los mercados.

El mes de marzo se iniciaba con una bajada sorpresa de tipos por parte de la Fed, dejando al mercado con la duda de ¿qué sabe la Fed, que el mercado no sabe? Posteriormente, la guerra de precios del petróleo desatada por Arabia y el cierre de Italia, el primero en Europa por efecto del Covid-19, llevaron a los mercados a ventas generalizadas, impactando en todos los activos, incluidos aquellos denominados "refugio". Como respuesta a esta situación, llegó la semana del apoyo masivo de los bancos centrales, tanto por parte de la Fed como del BCE, y de los gobiernos a nivel mundial, proponiendo masivos programas de gasto y apoyo financiero para paliar los efectos en la economía real de los cierres de actividad.

Asistimos, en este entorno, a récords nunca vistos, como los tipos de interés a 10 años en EE. UU. por debajo del 1%, al balance de la Fed superando los 5 billones de dólares o Alemania levantando sus restricciones de gasto público.

En renta fija, los tipos de interés de los bonos soberanos en Europa se benefician del soporte del BCE, que anunciaba un programa de compras de 750 mil millones de euros. El diferencial de España con Alemania ampliaba de forma contenida, sobre todo en relativo a otros activos, hasta los 115 puntos básicos desde los 65 previos al inicio de la pandemia. La peor parte la llevaron los activos de deuda privada, que han sufrido un severo castigo, donde los diferenciales de crédito llegaron a descontar una profunda recesión y un incremento en las tasas de impago.

En renta variable asistimos a fuertes caídas, y aun a pesar de que en los últimos días de marzo se vivieron jornadas de recuperación, el S&P 500 cae un 20,0%, el Euro Stoxx un 25,5% y el IBEX 35 es el peor mercado de Europa, con descensos del 28,9%.

Respecto a otros activos, el precio del petróleo fue objeto de importantes caídas. En este entorno, los grandes beneficiados fueron el dólar y el oro, que funcionaron como activos refugio.

A cierre del trimestre se comienzan a observar síntomas de normalización por el efecto de los planes de apoyo de gobiernos y bancos centrales. En este sentido se observa cierta corrección en los elevados niveles de volatilidad.

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

El fondo invierte en temáticas con fuerte potencial de crecimiento futuro, favorecida por cambios económicos, sociales y/o políticos a nivel global. La selección de activos se realiza con el uso de herramientas fundamentalmente cuantitativas, basadas en datos históricos, para optimizar la cartera.

Durante el trimestre, además de los ajustes para optimizar la cartera se ha vendido una posición de la temática de agua, su aprovechamiento y utilización y se ha comprado una relacionada con servicios médicos.

Se mantiene la cobertura de divisa, a euro, para minimizar el impacto de la cotización de las monedas en la cartera.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index únicamente a efectos informativos o comparativos. El fondo acumula una rentabilidad de -18,95%, frente a una rentabilidad de -19,23% de su índice de referencia. La

diferencia es debida a la exposición de la cartera a determinados activos como la renta variable. 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 23,18%, quedando al final del período en 12,09 millones de euros. El número de participes decreció en un 3,81%, quedando al final del período en 2.518 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,4%. No se han realizado inversiones en otras IIC y, por tanto, no se han producido gastos indirectos por este tipo de inversiones. Las gestoras en donde se tienen participaciones significativas son Ishares, Lyxor y Global X.

#### **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 -16,37%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Explicado por las circunstancias particulares de cada folleto con respecto a los límites por activos y por su universo de inversión.

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

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

Se ha invertido la cartera en fondos cotizados (ETFs) compuestos por empresas que impulsan grandes cambios globales, tales como demografía, sostenibilidad del planeta, estructura social y la innovación como motor de todo ello. Concretamente se han incluido estrategias como: ISHARES DIGITALISATION, UBS ETF GLOBAL GENDER y LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS.

Durante el trimestre se ha vendido el ETF, ISHARES GLOBAL WATER y se ha comprado ISHARES U.S. MEDICAL DEVICES. Los ajustes en el resto de la cartera son limitados y realizados para optimizarla.

El patrimonio del fondo está invertido en otras IIC en un 95,8%, siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio en iShares, Global X y Lyxor.

Solo un activo ha aportado rentabilidad positiva durante este período. Ha sido: ISHARES GLOBAL WATER (0.17%). El resto de valores han tenido pérdidas en el trimestre. La cobertura de divisa realizada con futuros ha aportado la siguiente rentabilidad: EURO/GBP FUTUR. MAR 20 (0.17%), ECHO Curncy (EUR FX CURR FUT MAR 20) (0.17%) y EUR/GBP FUTURE JUNIO 20 (0.06%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: LYXOR WORLD WATER (-1.38%), LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS (-1.39%), UBS ETF GL GENDER EQ H EUR A (-1.57%), ISHARES AGEING POPULATION UCIT (-1.81%) y la cobertura de dólar con el futuro ECM0 Curncy (EUR FX CURR FUT JUN 20) (-2.54%).

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

N/A.

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

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como cobertura 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 98,63%. 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 48,81%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 0,44% anualizada.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice MSCI World Net Total Retrun EUR Index. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 37,72%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 48,07%.

El VaR acumulado alcanzó el 8,54% 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.**

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.**

N/A.

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

N/A.

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

Poco a poco las medidas de confinamiento tomadas en Europa, como consecuencia del Covid-19, empezarán a remitir. En Estados Unidos van con mayor retraso, porque la pandemia se extendió allí algo más tarde.

Esperamos que las noticias económicas vayan mostrando el deterioro en la economía y en el empleo. Una vez que termine el confinamiento, habrá que ver qué medidas de alejamiento social se establecen y como se recupera la confianza de los ciudadanos.

Los bancos centrales y los gobiernos intentarán compensar ese deterioro con más inyecciones de liquidez y políticas de gasto público. En Europa lo tenemos más complicado por la reticencia de los países del norte a la mutualización de la deuda que se va a generar en países como España e Italia.

Hay incertidumbre sobre la pandemia, pero quizá más sobre la evolución de la economía después de la vuelta a la normalidad.

Eso nos hace ser prudentes en renta fija, en dónde preferimos "investment grade", ya que los bancos centrales lo van a comprar y en renta variable con posiciones limitadas.

Dada la excepcionalidad de la situación, como consecuencia del Covid-19, se impone un posicionamiento cauto.

**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)**

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).