

# IMANTIA FUTURO HEALTHY, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 30  
 Fecha de registro: 04/11/1986  
 Gestora: Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A.  
 Depositario: Cecabank, S.A.  
 Grupo Depositario: CECA  
 Rating Depositario: BBB+  
 Auditor: KPMG Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medio telemáticos en [www.imantia.com](http://www.imantia.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Cl. SERRANO, 45 28001 - Madrid, Telf. 91.578.57.65 y en el e-mail [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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría Tipo de fondo:** otros; **Vocación Inversora:** Renta Variable Internacional; **Perfil de riesgo:** 6, de una escala del 1 al 7.

**Descripción general: Política de Inversión:** El Fondo invierte al menos un 75% de la exposición total en valores de renta variable de compañías, mayoritariamente europeas y estadounidenses, que promueven un estilo de vida saludable y/o facilitan la mejora de la calidad de vida. Concretamente, la cartera se distribuirá en empresas enfocadas en los siguientes bloques: nutrición, deporte, longevidad y avances médicos. Estas inversiones se materializan en valores de alta y mediana capitalización bursátil de emisores/mercados de países OCDE (incluyendo emergentes). No existe un porcentaje predeterminado de exposición a riesgo divisa, pudiendo llegar al 100%. 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:** 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 Euro.

## 2. Datos económicos

### 2.1 Datos generales

	Datos a 30/06/2020	Datos a 31/12/2019
N.º de participaciones	363.374,64	375.003,93
N.º de partícipes	2.830	2.837
Beneficios brutos por participación	-	-
Inversión mínima (euros)	6	

Fecha	Patrimonio a fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
1.º semestre 2020	20.521	56,4736
2019	21.263	56,7005
2018	20.280	48,0134
2017	25.441	53,3134

	1.er semestre 2020	2.º semestre 2019	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,00	2,42	1,00	3,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-	0,91	-	0,83

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

#### Comisión de gestión

##### % efectivamente cobrado

1.er semestre 2020			Acumulado 2020			Base de cálculo	Sistema de imputación
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,75	-	0,75	0,75	-	0,75	Patrimonio	-

#### Comisión de depositario

##### % efectivamente cobrado

1.er semestre 2020		Acumulado 2020		Base de cálculo
1.er semestre 2020	2.º semestre 2019	2020	2019	
0,04		0,04		Patrimonio

### 2.2. Comportamiento

#### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual		
		2.º trimestre 2020	1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2019	2018
Rentabilidad IIC IIC	-0,40	14,04	-12,66	7,47	-	-	-

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2020		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,25	11-06-2020	-7,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima	3,76	06-04-2020	5,72	24-03-2020

<sup>1</sup> 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 (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de :	Acumulado 2020	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2020	1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2019	2018
Valor liquidativo	29,46	20,45	36,21	7,06	-	-	-
Ibex 35	42,57	32,70	50,19	13,30	-	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,81	0,56	0,38	-	-	-
Indice de referencia*	39,25	27,17	48,07	8,61	-	-	-
VaR histórico <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-

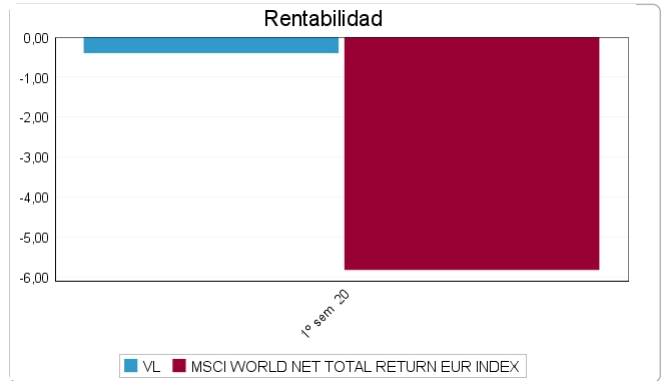
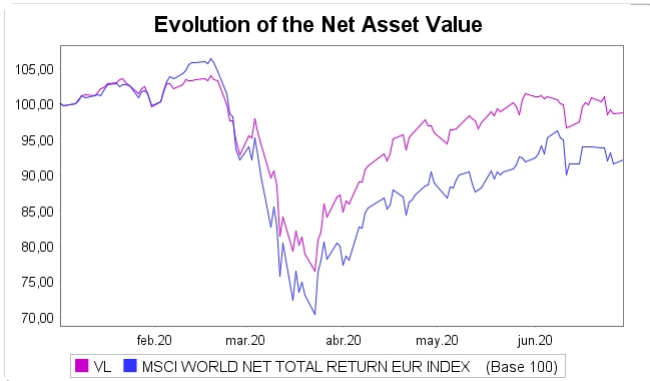
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		2.º trimestre 2020	1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2019	2018	2017	2016
	0,80	0,40	0,40	0,43	0,51	1,65	2,09	1,92	2,09

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.



El 3/06/2016 el Fondo cambió la política de inversión a Renta Variable Mixta Internacional 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 Imantia Capital 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**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
Renta Fija Euro	813.304	28.571	-0,56
Renta Fija Internacional	680.821	30.203	-3,22
Renta Fija Mixta Euro	213.805	9.458	-2,73
Renta Fija Mixta Internacional	101.729	5.035	-3,36
Renta Variable Mixta Euro	-	-	-
Renta Variable Mixta Internacional	16.535	1.562	-5,76
Renta Variable Euro	30.960	5.857	-19,49
Renta Variable Internacional	43.271	6.249	-2,42
IIC de Gestión Passiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	617.642	19.539	-0,43
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	21.031	1.512	-6,64
Global	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq.Variable	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Constante	-	-	-
Deuda Publica	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Baja Volatilidad	-	-	-

Estandar Valor Liq. Variable	-	-	-
Renta Fija Euro Corto Plazo	225.895	5.849	-0,25
IIC Replica un Índice	6.148	467	-23,21
IIC Objetivo Concreto	70.363	2.470	-
Rentabilidad no Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>2.841.504</b>	<b>116.772</b>	<b>-1,59</b>

\* Medias.

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

<sup>1</sup> Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3 Distribución del patrimonio 30/06/2020 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/06/2020		31/12/2019	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.577	95,40	20.461	96,23
Cartera interior	148	0,72	317	1,49
Cartera exterior	19.429	94,68	20.144	94,74
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	616	3,00	567	2,67
(+/-) RESTO	329	1,60	235	1,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.521</b>	<b>100,00</b>	<b>21.263</b>	<b>100,00</b>

Notas: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

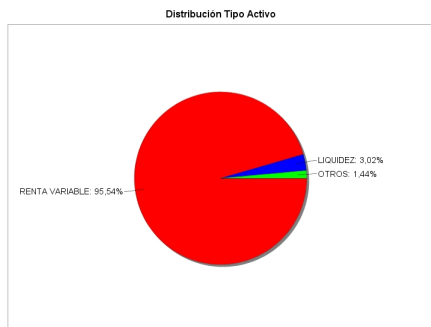
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación del periodo acumulado anual	% variación respecto fin periodo anterior
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR</b> (miles de euros)	21.263	20.652	21.263	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,09	-5,25	-3,09	-42,59
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
<b>± Rendimientos netos</b>	<b>-0,59</b>	<b>8,21</b>	<b>-0,59</b>	<b>-107,06</b>
<b>(+) Rendimiento de gestión</b>	<b>0,33</b>	<b>9,09</b>	<b>0,33</b>	<b>-96,48</b>
+ Intereses	-	0,03	-	-108,76
+ Dividendos	0,92	0,44	0,92	103,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	15,12	0,10	-99,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,74	-0,33	-0,74	121,43
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-6,14	-	-100,00
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,05	-239,48
± Otros rendimientos	-	-	-	-
<b>(-) Gastos repercutidos</b>	<b>-0,92</b>	<b>-0,90</b>	<b>-0,92</b>	<b>0,14</b>
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-3,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	13,78
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,02	-	-77,36
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	74,68
<b>(+) Ingresos</b>	<b>-</b>	<b>0,03</b>	<b>-</b>	<b>-99,98</b>
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	0,03	-	-100,00
+ Otros ingresos	-	-	-	-44,81
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b> (miles de euros)	<b>20.521</b>	<b>21.263</b>	<b>20.521</b>	<b>-</b>

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Detalle de la inversión y emisor	30/06/2020		31/12/2019	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
Total Renta Fija Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija No Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija Pendiente Admisión	-	-	-	-
Total Adquisición Temporal de Activos	-	-	-	-
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				
Total Renta Variable Cotizada	250	1,22	291	1,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>250</b>	<b>1,22</b>	<b>291</b>	<b>1,37</b>
<b>TOTAL IIC</b>				
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>				
<b>TOTAL CAPITAL RIESGO</b>				
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>250</b>	<b>1,22</b>	<b>291</b>	<b>1,37</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
Total Renta Variable Cotizada	19.356	94,33	20.154	94,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>19.356</b>	<b>94,33</b>	<b>20.154</b>	<b>94,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>19.356</b>	<b>94,33</b>	<b>20.154</b>	<b>94,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>19.606</b>	<b>95,55</b>	<b>20.444</b>	<b>96,16</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 30/06/2020 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 30/06/2020 (en miles de euros)				
Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión	
EURO	V/ Fut. EURO/CHF FUTUR SEPTIEMBRE 20	3.406	Cobertura	
EURO	V/ Fut. EUR/GBP FUTURE SEP 20	1.599	Cobertura	
EURO	V/ Fut. ECUO Currency (EUR FX CURR FUT SEP 20)	9.528	Cobertura	
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		<b>14.533</b>		
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14.533</b>		

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo de 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2020 pasará a la historia por la crisis provocada por el Covid-19 y sus notables y devastadores efectos en la economía global. La situación de confinamiento en los diferentes países ha provocado fuertes caídas en los niveles de actividad. El semestre comenzaba con tono positivo, como continuación al año 2019, en un entorno de recuperación económica, pero a partir del mes de marzo se pusieron de manifiesto las graves consecuencias de la pandemia.

La sorpresiva bajada de tipos por parte de la Fed a inicios de marzo, llevándolos a casi cero, la guerra de precios del petróleo, unidas a una histórica caída de demanda y el confinamiento de las economías occidentales, tuvieron un impacto muy negativo en los mercados, con caídas generalizadas en un entorno de escasez de liquidez. Sin embargo, los programas de gasto público de los Estados, destinados a paliar los efectos de los cierres de la actividad, junto con el apoyo de los bancos centrales, facilitando liquidez al sistema financiero y con los programas masivos de compra de activos, consiguen revertir la situación, llevando a los mercados hacia la recuperación.

Los bonos soberanos experimentan fuertes alzas: el Tesoro de EE. UU. a 10 años se sitúa en el 0,66% con una caída de 126 puntos básicos, mientras que, por su parte, en Europa el Bund cae hasta el -0,45%. La periferia europea, la más castigada por la crisis, se comporta bien tras las muestras de apoyo por parte del resto de Europa y el soporte del BCE. El diferencial de España contra Alemania se situó en 92 puntos básicos, ampliando de forma contenida. La deuda corporativa, que sufría de inicio un severo castigo, recupera con fuerza con el apoyo de los bancos centrales.

En renta variable, tras las caídas del mes de marzo, los mercados recuperan prácticamente en V: el S&P cae sólo un 4% en el semestre, y el Nasdaq 100 sube un 12,1%, superando su récord histórico. En Europa la recuperación es más moderada, cerrando el Eurostoxx el semestre con una caída del 13,6%, quedando el IBEX-35 como el peor mercado de Europa, con retrocesos del 24,3%. El petróleo, por su parte, sufre un desplome del 37%, mientras que el gran favorecido es el oro, con una subida del 17% en el período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera del fondo se distribuye entre empresas europeas y estadounidenses enfocadas en los segmentos de nutrición, deporte, longevidad y avances médicos. La selección de activos se realiza con el uso de herramientas fundamentalmente cuantitativas, basadas en datos históricos, y realizándose rebalances mensualmente para optimizar la cartera. En este sentido, las decisiones generales de inversión se han guiado por este modelo, sin que la crisis del Covid-19 haya afectado directamente a las mismas ni sectorialmente ni en niveles de inversión.

Durante el trimestre se han ido realizando rebalances de la cartera a principio de cada mes, como resultado de los cuales se ha incrementado el peso especialmente en la temática de avances médicos y, en menor medida, en nutrición, reduciéndose en las temáticas de longevidad y deporte. A cierre del semestre los niveles de inversión en renta variable se situaban en el entorno del 96%.

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 -0,4%, frente a una rentabilidad de -5,822% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento sectorial centrado en unas temáticas que, durante la crisis sanitaria, están teniendo un notable desempeño. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una baja vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 3,48%, quedando al final del período en 20,52 millones de euros. El número de partícipes decreció en un 0,24%, quedando al final del período en 2.830 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 0,8%. 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.

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por IMANTIA CAPITAL han obtenido una rentabilidad media ponderada de -2,42%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En este desempeño, el fondo se ha visto beneficiado por las temáticas inversoras que forman parte de su cartera.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el semestre se incrementó significativamente la exposición a la temática de avances médicos, con la introducción de valores como Hikma Pharmaceuticals, Regeneron Pharmaceuticals, Argenx o STERIS PLC, frente a las ventas de IQVIA Holdings o Varian Medical Systems. Asimismo se elevó el peso en nutrición con la compra de Archer-Daniels-Midland y Hain Celestial Group. Las desinversiones se centraron en la temática de longevidad, con la venta de ResMed, Stryker Corp, Universal Health Services y HCA Healthcare, mientras que se introdujeron en cartera las acciones de Fresenius SE. Finalmente, en deportes destaca la venta de toda la posición en Adidas.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: BIOMERIEUX (64 p.b.), DIASORIN SPA (62 p.b.), UCB SA (57 p.b.), ARGENX SE (56 p.b.) y LONZA GROUP AG-REG (53 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido la cobertura del franco suizo (-34 p.b.) y dólar (-67 p.b.), UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B (-38 p.b.), DENTSPLY I ORDINARIAS (-46 p.b.) y HCA HEALTHCARE INC (-52 p.b.).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el período operaciones con instrumentos derivados como cobertura de divisas, 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 98,42%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 1,36%. 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 período ha sido del 0,00% 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 Return EUR Index únicamente a efectos informativos o comparativos. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el

período, ha sido 20,45%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 27,17%.

No se muestran datos de VaR debido a la falta de datos necesarios para su cálculo, hecho motivado por el cambio de política de inversión que se produjo el 13/09/2019. 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.

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.

De cara a la segunda parte del año, nuestro escenario central se basa en una recuperación y apertura gradual de la economía que limitaría el impacto sufrido en el ciclo y en los balances de las compañías en la primera parte del año. Aun así, la duración de la pandemia y el control de las curvas de contagio seguirán siendo factores que continuarán provocando volatilidad y episodios de aversión al riesgo.

Bajo estas premisas, consideramos lo más prudente y adecuado mantener un sesgo defensivo en la cartera, pendientes de la evolución de la crisis del Covid-19 y ante el riesgo de que se produzcan rebotes tras el verano que puedan hacer descarrilar la recuperación vista en los últimos meses. Pensamos que, según se confirme el control de la pandemia y tengamos noticias sobre el desarrollo de una posible vacuna, será el momento de adoptar un posicionamiento más procíclico en renta variable y especialmente en los segmentos más afectados.