

IMANTIA FUTURO HEALTHY, F.I.

Nº Registro CNMV: 30

Informe: Trimestral del Tercer 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 imantiaclientes@imantia.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.imantia.com.

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

Dirección

SERRANO, 45 - 28001 - Madrid

Correo electrónico

imantiaclientes@imantia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04-11-1986

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

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

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	359.650,04	363.374,64
Nº de partícipes	2.825	2.830
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	20.960	58,2775
2019	21.263	56,7005
2018	20.280	48,0134
2017	25.441	53,3134

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		
0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,67	1,23	3,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,08	-0,06	0,83

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	2,78	3,19	14,04	-12,66	7,47				

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 (%)	-2,32	03-09-2020	-7,98	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,11	15-07-2020	5,72	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	25,23	13,56	20,45	36,21	7,06				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30				
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,14	0,81	0,56	0,38				
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	32,71	13,68	27,17	48,07	8,61				
VaR histórico (iii)	10,00	10,00							

(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)

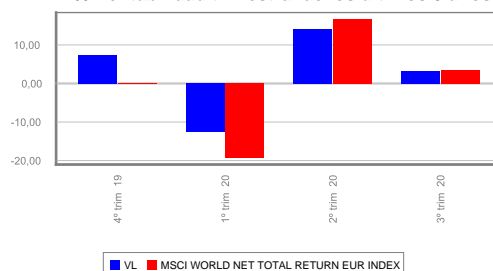
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
1,21	0,40	0,40	0,40	0,43	1,65	2,09	1,92	2,09

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 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 participes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	805.094	28.145	0,52
Renta Fija Internacional	667.813	30.268	1,33
Renta Fija Mixto Euro	204.964	9.028	1,44
Renta Fija Mixta Internacional	95.748	4.689	1,11
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.264	1.510	0,15
Renta Variable Euro	27.728	5.679	-6,09
Renta Variable Internacional	45.515	6.165	3,52
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	618.661	19.383	0,62
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	19.959	1.479	0,58
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	209.058	5.630	-0,12
IIC Que Replica Un Indice	6.668	586	-6,72
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	113.842	4.218	1,12
Total Fondos	2.831.314	116.780	0,76

* 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	19.998	95,41	19.577	95,40
Cartera Interior	592	2,82	148	0,72
Cartera Exterior	19.406	92,59	19.429	94,67
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	578	2,76	616	3,00
(+/-) RESTO	383	1,83	329	1,60
TOTAL PATRIMONIO	20.959	100,00%	20.522	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.521	18.057	21.263	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,06	-0,34	-4,14	227,03
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,15	12,68	2,65	-73,91
(+) Rendimientos de Gestión	3,58	13,15	4,00	-71,41
(+) Intereses			-0,01	20,06
(+) Dividendos	0,28	0,52	1,20	-42,91
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,33	11,78	1,47	-88,14
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,03	0,77	1,36	176,90
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,06	0,08	-0,01	-179,59
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,47	-1,35	-3,73
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	6,32
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	6,32
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,02	-0,03	-76,22
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-52,48
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,12	-51,10
(+) Ingresos				

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.960	20.521	20.960	

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

3. Inversiones financieras

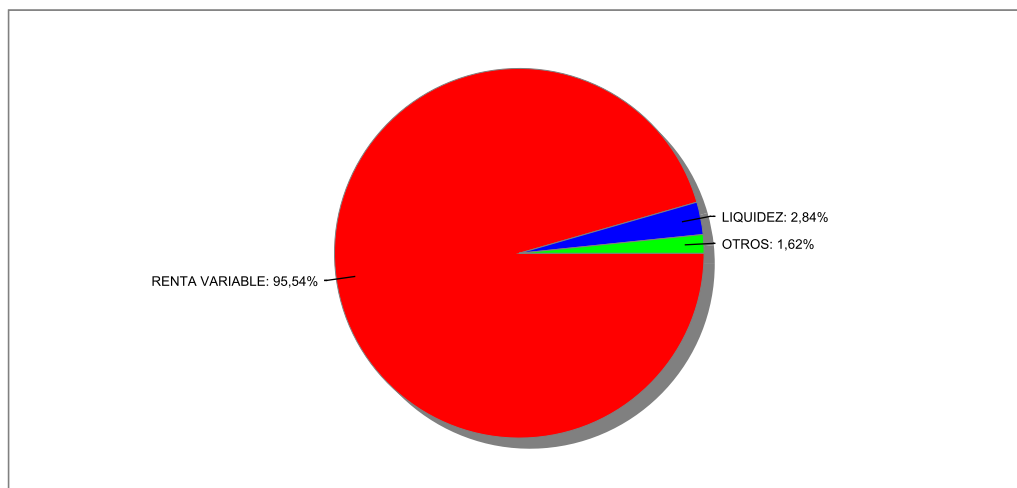
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		287	1,37	250	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE		287	1,37	250	1,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		287	1,37	250	1,22
TOTAL RV COTIZADA		19.739	94,19	19.357	94,33
TOTAL RENTA VARIABLE		19.739	94,19	19.357	94,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.739	94,19	19.357	94,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.026	95,56	19.607	95,55

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. ECZ0 Curncy (EUR FX CURR FUT DEC 20)	10.250	cobertura
EURO	V/ Fut. EUR/GBP FUTURE DEC 20	1.787	cobertura
EURO	V/ Fut. EURO/CHF FUTUR DEC 20	3.489	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15.526	
TOTAL OBLIGACIONES		15.526	

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. Participes 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.

El tercer trimestre de 2020 mantiene el tono positivo de los mercados iniciado tras las caídas sufridas por la crisis provocada por el Covid-19. La excepción ha sido septiembre, primer mes desde el pasado marzo en que la mayoría de los activos de riesgo han reflejado pérdidas, por una lógica toma de beneficios tras las subidas acumuladas en los últimos 6 meses. Aunque a corto plazo existen factores de incertidumbre, tales como las próximas elecciones americanas, el eterno Brexit, o el agravamiento de los casos de Covid-19, en la evolución de los mercados han predominado las perspectivas de una cercana vacuna y el efecto favorable que propicia la abundante liquidez facilitada por los bancos centrales.

Los bonos soberanos, que sufrieron en el mes de agosto un proceso de cierta normalización con subidas de tipos y aumento de pendientes, volvieron finalmente a mostrar buenas rentabilidades lideradas por la periferia europea. La cumbre europea en la que se acordó la emisión conjunta de eurobonos y en la que se avanzó en la solidaridad intercomunitaria, ha supuesto un fuerte respaldo para España e Italia, cuyas rentabilidades caen en el trimestre. El diferencial de España con Alemania se situó en 76 puntos básicos, con un estrechamiento de 15 puntos básicos en la prima de riesgo. El crédito corporativo, por su parte, continúa mostrando muy buen comportamiento, sustentado por las compras de los bancos centrales y el apetito de los inversores en búsqueda de activos que ofrezcan mayor de rentabilidad que los bonos soberanos.

En renta variable, las bolsas americanas superan sus máximos históricos, y aunque en septiembre asistimos a cierta toma de beneficios, los índices S&P500 y Nasdaq suben un 8,5% y un 11,0% respectivamente en el trimestre. Europa, sin embargo, sufre ligeras caídas: el Euro Stoxx 50 cede un 1,2%, mientras que el IBEX-35 cae un 7,1%, lastrado por su composición sectorial y por el mayor impacto de la crisis en nuestra economía. Es destacable en el trimestre la debilidad del dólar y la fortaleza de las materias primas.

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 rebalanceos 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 rebalanceos de la cartera a principio de cada mes, como resultado de los cuales se ha incrementado el peso especialmente en la temática de deporte y, en menor medida, en nutrición, reduciéndose en avances médicos. Tras haber incrementado peso en la temática de longevidad tanto en julio como en agosto, se volvió a las ponderaciones iniciales en el rebalanceo de septiembre. 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 3,1942%, frente a una rentabilidad de 3,3726% de su índice de referencia. La evolución sectorial de la cartera del fondo ha sido similar al movimiento de su índice de referencia, a pesar de la mayor diversificación sectorial del mismo. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una baja vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 2,13%, quedando al final del periodo en 20,96 millones de euros. El número de participes decreció en un 0,17%, quedando al final del periodo en 2.825 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,21%. 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 3,52%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En este desempeño, el fondo se ha visto afectado por la composición sectorial y geográfica, y por la evolución de las temáticas inversoras que forman parte de su cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se elevó el peso en la temática de deporte con la entrada de Adidas en cartera, lo que unido al buen desempeño de las otras posiciones de esta temática en cartera, llevó a elevar su contribución al total del fondo. En la temática de avances médicos es en la que se realizaron más movimientos, con la entrada de Illumina, Intuitive Surgical, Evotec y Alexion, todas ellas de la mano de salidas de Dentsply, Argenx, Diasorin y Hologic. En la parte de longevidad se introdujo en cartera Teleflex en julio, tendiendo lugar la salida de la compañía de residencias Orpea.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido la cobertura del euro dólar (184 p.b.), TECAN GROUP (46 p.b.), SONOVA HOLDING (32 p.b.), PERKINELMER INC (30 p.b.) y NIKE INC (29 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: ABBVIE INC (-19 p.b.), ILLUMINA (-20 p.b.), INCYTE CORP (-22 p.b.), GILEAD SCIENCES INC (-26 p.b.) y BAYER AG (-26 p.b.).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como cobertura 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 periodo ha sido del 98,35%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 0,33%. 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 -0,17% 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 periodo, ha sido 13,56%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 13,68%.

El VaR acumulado alcanzó el 10% 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.

Nuestro escenario central en el medio plazo es moderadamente optimista, basado fundamentalmente en las acciones sin precedentes llevadas a cabo por los diferentes gobiernos y bancos centrales en materia fiscal y monetaria, cuyo objetivo es apuntalar la recuperación económica y que continuarán ejerciendo un fuerte soporte en los mercados financieros. No obstante, en el más corto plazo existen elementos de riesgo al alza como la falta de contención en la expansión del virus, las elecciones americanas o las negociaciones del Brexit, los cuales pueden generar episodios de volatilidad.

En este sentido, mantenemos la prudencia de cara a los próximos meses, ante el riesgo de que los rebotes del Covid-19 vistos tras el verano puedan afectar al desempeño de la economía. Con todo, estaremos vigilantes a posibles noticias sobre avances en el desarrollo de vacunas o tratamientos efectivos, así como a repuntes en la actividad económica, con los movimientos en cartera que ello podría originar. Con estas actuaciones consideramos que el fondo debería comportarse de una manera similar o ligeramente mejor a su índice de referencia.

10. Información sobre la política de remuneración

--

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--