

**IMANTIA FUTURO, F.I.**

Nº Registro CNMV: 2992

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021

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: 30-07-2004

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

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

Vocación inversora: Renta 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	668.385,49	626.386,78
Nº de partícipes	2.536	2.440
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	19.161	28,6669
2020	17.190	27,4432
2019	15.744	22,5452
2018	15.563	18,8268

**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	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,92	0,27	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,14	-0,06	0,06

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	2020	2019	2018
Rentabilidad	4,46	4,46	15,80	6,19	22,14	21,73			

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 (%)	-2,47	04-03-2021	-2,47	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,35	01-03-2021	2,35	01-03-2021		

(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	2020	2019	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	16,47	16,47	14,48	15,12	26,25	25,32			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,24	0,14	0,81	0,52			
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	14,41	14,41	13,47	13,68	27,17	29,14			
VaR histórico (iii)	11,38	11,38	12,59	13,09		12,59			

(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.

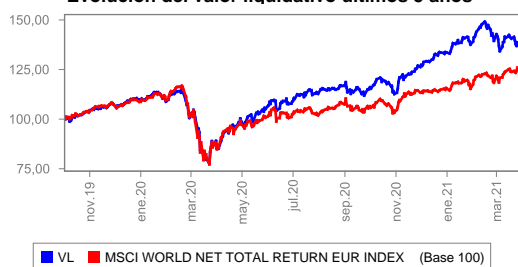
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

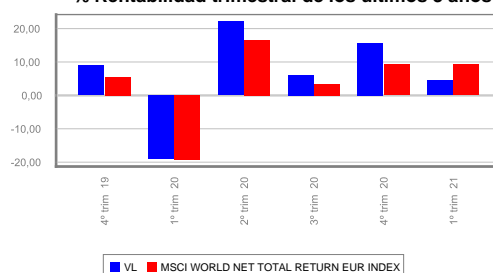
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	1,62	2,07	2,22	1,96

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 participes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	808.773	27.969	-0,02
Renta Fija Internacional	673.834	30.093	-0,19
Renta Fija Mixto Euro	205.435	8.849	0,25
Renta Fija Mixta Internacional	96.422	4.565	1,42
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.540	1.458	4,75
Renta Variable Euro	29.853	5.334	6,88
Renta Variable Internacional	51.052	6.134	4,08
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	611.492	19.081	-0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	19.246	1.363	0,03
Global	2.319	25	5,86
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	219.211	5.234	-0,13
IIC Que Replica Un Indice	8.239	625	6,45
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	110.077	4.106	-0,38
<b>Total Fondos</b>	<b>2.852.493</b>	<b>114.836</b>	<b>0,16</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	18.245	95,22	16.060	93,43
Cartera Interior	-509	-2,66	-5	-0,03
Cartera Exterior	18.754	97,88	16.065	93,46
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	931	4,86	935	5,44
(+/-) RESTO	-15	-0,08	195	1,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.161</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.190</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>17.190</b>	<b>15.261</b>	<b>17.190</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,47	-2,73	6,47	-374,16
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,14	14,72	4,14	-67,52
(+) Rendimientos de Gestión	4,55	15,20	4,55	-65,42
(+) Intereses				-0,59
(+) Dividendos	0,08	0,05	0,08	82,95
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	3,39	2,36	-19,67
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,73	2,58	-2,73	-222,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,71	9,12	4,71	-40,26
(+/-) Otros Resultados	0,14	0,06	0,14	143,88
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,41	-0,47	-0,41	0,39
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	13,16
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,16
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-11,57
(-) Otros gastos de gestión corriente				1,90
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,01	-79,13
(+) 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				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>19.161</b>	<b>17.190</b>	<b>19.161</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

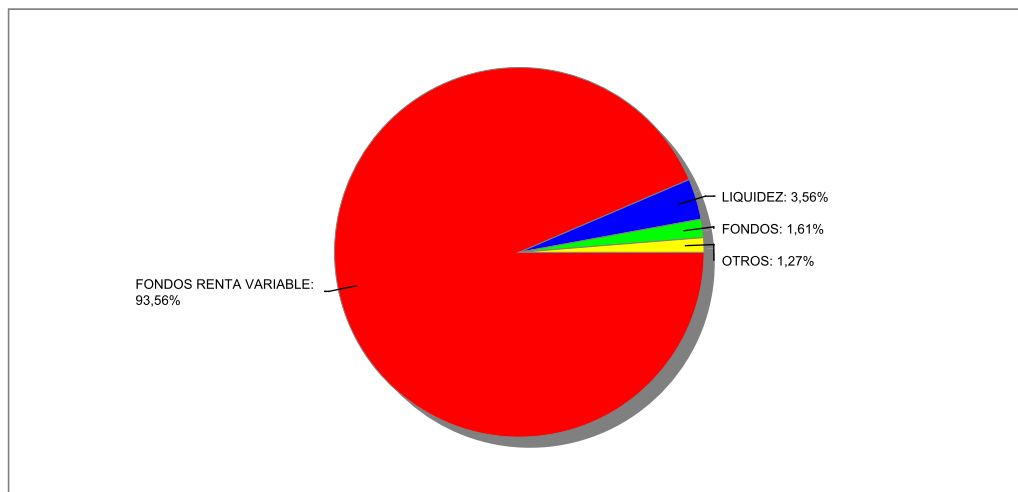
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.232</b>	<b>95,18</b>	<b>16.123</b>	<b>93,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.232</b>	<b>95,18</b>	<b>16.123</b>	<b>93,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>18.232</b>	<b>95,18</b>	<b>16.123</b>	<b>93,77</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	C/ Fut. ECM1 Curncy (EUR FX CURR FUT JUN 21)	12.450	cobertura
EURO	C/ Fut. EUR/GBP FUTURE JUNIO 21	881	cobertura
EURO	C/ Fut. RYM1 Curncy (EURO-JPY JUNIO 21)	1.495	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>14.826</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14.826</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.

El primer trimestre de 2021 se ha caracterizado por un movimiento procíclico y "reflacionista" que ya se venía produciendo desde finales del año pasado con el lanzamiento de las primeras vacunas contra la Covid-19 y la victoria demócrata en las elecciones de Estados Unidos.

Esta tendencia se acentúa en Estados Unidos tras las elecciones parciales en el estado de Georgia, que daban el control legislativo al partido demócrata, y la aprobación de gastos para paliar los efectos de la crisis por 1,9 trillones de dólares. En respuesta, los tipos de interés del Tesoro americano a 10 años han subido en el trimestre 82 puntos básicos, lo que representa la mayor subida en términos absolutos desde la llegada de Trump a la Casa Blanca en 2016. Además, se han unido las primeras discusiones sobre la retirada paulatina de estímulos y declaraciones por parte de miembros de la Fed que ven el movimiento en tipos como una respuesta natural del mercado ante la recuperación económica.

En este entorno, las subidas de tipos y apuntamiento de las curvas de los tesoros se producen a nivel global, aunque en la Zona Euro son de menor magnitud. Los menores estímulos fiscales, el vigente programa de compra de activos y el retraso en el proceso de vacunaciones amortiguan dichas subidas. Así, los bonos alemanes aumentan su rentabilidad en 28 puntos básicos hasta el -0,30%, mientras que la deuda pública española mantiene su diferencial en el entorno de los 60 puntos básicos. El resto de periferia también consigue preservarse relativamente bien.

El crédito de grado de inversión se ve perjudicado en este entorno de tipos al alza, aunque el contexto sea favorable para esta clase de activo y sus diferenciales estrechen. Los segmentos más beneficiados han sido la deuda high yield y la deuda subordinada, que sigue comprimiendo frente al crédito de grado de inversión y se anota rentabilidades positivas en el trimestre.

Los mercados de renta variable sí tuvieron muy buen comportamiento en el trimestre, liderados por los europeos, en los que el componente cíclico tiene un mayor peso relativo.

El Eurostoxx sube un 10,3% frente al 6,2% del S&P 500 o el 3% del Nasdaq. Las subidas estuvieron lideradas por sectores que se ven favorecidos por unos tipos de interés más altos, como financieros y sectores cíclicos tales como industriales, materiales o energía.

En este periodo los países desarrollados superaron a los emergentes, que se enfrentaban a subidas del dólar y de tipos de interés, en un trasfondo de menor acceso a las vacunaciones y mayor deterioro en la crisis.

En el trimestre el dólar recupera tanto frente a las divisas del G10 (+2,6%) como frente a emergentes. Continúa la fortaleza de las materias primas, lideradas por el petróleo con un +22%, con la excepción de los metales preciosos, donde el oro cae un 10%.

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

El fondo invierte en temáticas con fuerte potencial de crecimiento futuro, favorecidas 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.

#### 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 4,459%, frente a una rentabilidad de 9,229% de su índice de referencia. La

diferencia es debida a que en el primer trimestre se ha producido una rotación sectorial que ha favorecido sectores más tradicionales y ligados a la recuperación tras pandemia, limitando el rendimiento de algunas temáticas de crecimiento. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es total, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 11,46%, quedando al final del período en 19,16 millones de euros. El número de participes creció en un 3,93%, quedando al final del período en 2.536 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,4%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 93,26%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 95,16%.

#### **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 4,08%, en línea a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

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

Las operaciones más relevantes han sido las incorporaciones de UBS ETF GL GENDER EQ H EUR A, X S&P GLOBAL INFRA SWAP e INVESCO DYNAMIC PHARMACEUTIC, mientras que por el lado de salidas se vendieron las siguientes posiciones: IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKCHAIN, GLOBAL X CLOUD COMPUTING ETF y AMPLIFY ONLINE RETAIL ETF.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKCHAIN (2,01%), AMUN STOXX GBL AI UCITS ETF (0,69%), ISHARES GLOBAL SUST SCREENED (0,54%), ISHARES AGEING POPULATION UCIT (0,46%), UBS ETF GL GENDER EQ H EUR A (0,40%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: GLOBAL X CLOUD COMPUTING ETF (-0,05%), ISHR HEALTHCARE INNOVATION (-0,06%), EURO/GBP FUTUR. MAR 21 (-0,21%), ECM1 Curncy (EUR FX CURR FUT JUN 21) (-1,04%), ECH1 Curncy (EUR FX CURR FUT MAR 21) (-1,79%).

#### **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 99,54%. 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 37,44%. 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 -0,06% 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 16,47%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 14,41%.

El VaR acumulado alcanzó el 11,38% 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.**

Los mercados financieros seguirán fijándose en los indicadores de recuperación económica, especialmente en los progresos de la vacunación en economías desarrolladas. Se descuenta un año de recuperación, que veremos si encaja con las valoraciones tan estresadas que hemos alcanzado durante el trimestre.

La temporada de resultados empresariales también determinará para los próximos meses si se confirma esta tendencia. El mercado, como derivada de todo esto, ha adelantado el riesgo inflacionista, hecho que se ha visto reflejado en los tipos de interés. Esperamos que este movimiento sea una señal de normalización desde los niveles tan bajos alcanzados, pero estimamos que las autoridades en materia de política monetaria continuarán dando un sesgo acomodaticio.

Mantenemos una visión positiva a corto plazo sobre algunos activos de riesgo, aunque estimamos que, tras meses de recuperación y evolución positiva de algunos de estos valores, puedan tener momentos de volatilidad.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total