

IMANTIA FUTURO, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 2.992
 Fecha de registro: 30/07/2004
 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.

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

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).

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 se centra 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. 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. No existe 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. Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), será al menos media (mínimo BBB-), sin duración media predeterminada.

Operativa en instrumentos derivados: Se podrá operar con instrumentos financieros 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 30/06/2022	Datos a 31/12/2021
N.º de participaciones	1.060.911,17	1.135.667,36
N.º de partícipes	3.262	3.461
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 2022	25.121	23,6791
2021	34.950	30,7753
2020	17.190	27,4432
2019	15.744	22,5452

	1.er semestre 2022	2.º semestre 2021	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,27	1,34	1,27	2,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	-0,13	0,06	-0,11

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión

% efectivamente cobrado

1.er semestre 2022			Acumulado 2022			Base de cálculo	Sistema de imputación
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,74	-	0,74	0,74	-	0,74	Patrimonio	-

Comisión de depositario

% efectivamente cobrado

1.er semestre 2022		Acumulado 2022		Base de cálculo
0,04		0,04		Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral			Anual		
		2.º trimestre 2022	1.er trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.er trimestre 2021	2021	2020
Rentabilidad IIC IIC	-23,06	-14,97	-9,51	3,20	-1,55	12,14	21,73

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2022		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,42	13-06-2022	-3,42	13-06-2022
Rentabilidad máxima	2,92	13-05-2022	3,08	16-03-2022

¹ 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 ² de :	Acumulado 2022	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2022	1.er trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.er trimestre 2021	2021	2020
		Valor liquidativo	20,55	21,05	20,13	12,69	10,15
Ibex 35	22,45	19,79	24,95	19,21	16,21	16,60	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,25	0,27	0,52
Índice de referencia*	19,61	21,92	17,14	14,40	9,59	11,98	29,14
VaR histórico³	11,77	11,77	10,74	9,96	10,31	9,96	12,59

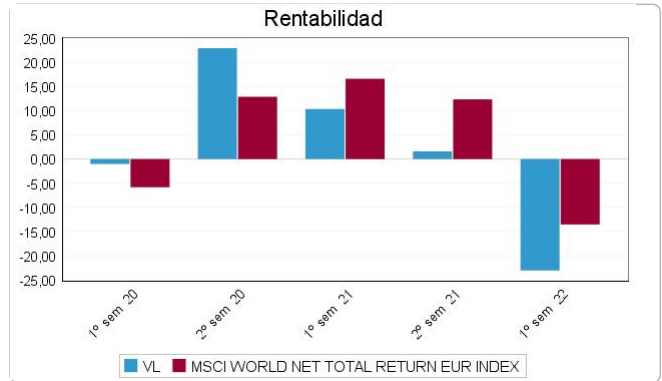
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 repitiese 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 2022	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2022	1.er trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.er trimestre 2021	2021	2020	2019	2018
			1,01	0,51	0,50	0,49	0,47	1,81	1,62

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 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 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**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	861.009	38.039	-3,66
Renta Fija Internacional	516.047	24.397	-4,84
Renta Fija Mixta Euro	706.312	27.734	-5,84
Renta Fija Mixta Internacional	142.314	7.195	-5,84
Renta Variable Mixta Euro	-	-	-
Renta Variable Mixta Internacional	19.396	1.599	-8,36
Renta Variable Euro	3.589	292	-5,58
Renta Variable Internacional	89.945	11.110	-15,19
IIC de Gestión Passiva ¹	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	194.647	5.836	-2,10
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	-	-	-
Global	6.653	144	-16,71
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	176.591	4.366	-0,19
IIC Replica un Índice	132.749	21.628	-14,20
IIC Objetivo Concreto Rentabilidad no Garantizado	-	-	-
Total Fondos	2.849.250	142.340	-5,12

* Medias.

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

¹ 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 30/06/2022 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/06/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.119	96,01	33.515	95,89
Cartera interior	-1.161	-4,62	117	0,33
Cartera exterior	25.280	100,63	33.398	95,56
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	637	2,54	1.074	3,07
(+/-) RESTO	365	1,45	362	1,04
TOTAL PATRIMONIO	25.121	100,00	34.950	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

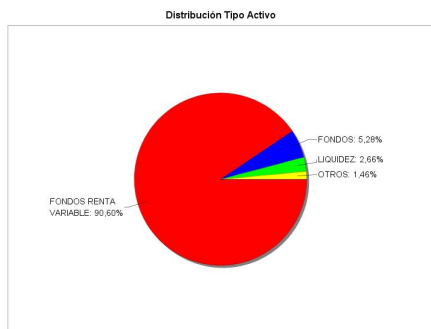
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anterior	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	34.950	19.828	34.950	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,88	64,83	-6,88	-113,67
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	-26,84	2,01	-26,84	-1.822,51
(+) Rendimiento de gestión	-26,05	2,85	-26,05	-1.278,74
+ Intereses	-	-0,01	-	-72,92
+ Dividendos	0,02	0,15	0,02	-86,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,69	3,99	-7,69	-348,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,36	-3,27	-4,36	71,90
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-14,20	1,86	-14,20	-1.082,68
± Otros resultados	0,19	0,13	0,19	82,36
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,84	-0,80	21,94
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	26,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	26,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,24
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,02	-	-79,24
- Otros gastos repercutidos	-	-0,01	-	-100,44
(+) Ingresos	0,01	-	0,01	78,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	0,01	-	0,01	78,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	25.121	34.950	25.121	-

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	30/06/2022		31/12/2021	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
CARTERA INTERIOR				
Total Renta Fija Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija No Cotizada	-	-	-	-
Total Renta Fija Pendiente Admisión	-	-	-	-
Total Adquisición Temporal de Activos	-	-	-	-
TOTAL RENTA FIJA	-	-	-	-
TOTAL RENTA VARIABLE	-	-	-	-
TOTAL IIC	-	-	-	-
TOTAL DEPOSITOS	-	-	-	-
TOTAL CAPITAL RIESGO	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	-	-	-	-
CARTERA EXTERIOR				
Total IIC	24.086	95,88	33.398	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.086	95,88	33.398	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.086	95,88	33.398	95,56

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 30/06/2022 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 30/06/2022 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
------------	-------------	----------------------	--------------------------

Posiciones abiertas a 30/06/2022 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
EURO	V/ Fut. RPU2 Curncy EURO/GBP FUTURE Sep22	1.366	Cobertura
EURO	V/ Fut. RYU2 Curncy EURO/JPY FUTURE Sep22	2.753	Cobertura
EURO	V/ Fut. ECU2 Curncy EURO FX CURR FUT Sep22	12.970	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		17.089	
TOTAL OBLIGACIONES		17.089	

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) 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos un primer semestre de 2022 que será recordado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Desde el punto de vista de los mercados financieros, ha sido uno de los peores semestres de la historia, con caídas generalizadas en todos los mercados, tanto de bolsas como de bonos o crédito.

En el plano económico, estos primeros seis meses del año se han caracterizado por la vuelta de la inflación. Los precios se han acelerado de forma contundente, con subidas no vistas desde los años 70 en las economías occidentales. A final del semestre los registros de inflación en EE.UU. presentaban subidas del 8,6% en la general y del 6% en la subyacente; y en Europa, del 8,6% y 4,4%, respectivamente.

Con estos preocupantes datos de inflación, los bancos centrales de los países desarrollados han puesto fin a las políticas monetarias expansivas y han iniciado un ciclo de subida de tipos de interés. La Reserva Federal de EE.UU. ha elevado en tres ocasiones los tipos, por un total de 150 puntos básicos, y el mercado espera otro tanto para el resto del año. En Europa ya están "telegrafadas" al menos dos subidas, en julio y en septiembre.

Este entorno de subidas de tipos e inflación ha conformado una tormenta perfecta en los mercados, con fuertes caídas de los bonos. Para muestra, los tipos a 10 años de EE.UU. y Alemania subían en el semestre un 1,5%, en tanto que en la periferia europea las subidas eran del 1,9% para España y del 2% para Italia.

Asimismo, el Euribor a 12 meses abandonaba el terreno negativo en el que se situaba desde 2016 y pasaba del -0,5% al entorno del 1%. En crédito, se ha registrado la mayor caída trimestral de rentabilidad en el segmento europeo desde el año 1999, en el que Markit recopila datos históricos, con retrocesos de un -13% en la deuda corporativa de grado de inversión y -10% en la bancaria senior. A esto ha contribuido la subida de los tipos base y las fuertes ampliaciones de los diferenciales de crédito (+0,6% la deuda corporativa).

Las bolsas sufren un duro castigo en el semestre con caídas del 19,6% en el Eurostoxx-50 y del 20,6% para el S&P-500. Este último, que había resistido relativamente bien en el primer trimestre del año, en la segunda mitad cae con fuerza (-16,4%), en buena parte debido al mayor peso del sector tecnológico, que partía de niveles muy sobrevalorados. La bolsa española resiste comparativamente bien con "solo" un 7,1% de caída, por su particular composición de mayor peso en los sectores financiero y renovables, así como por su menor exposición geográfica al conflicto en Ucrania.

Lo más favorecido del semestre, a pesar de las caídas en junio, son las materias primas, lideradas por la energía. En este sentido, el índice CRB, compuesto de materias primas, se revaloriza un 25%.

En cuanto a divisas, el dólar es la estrella, apoyada en el diferencial favorable de tipos y en su calidad de activo refugio en tiempos de inestabilidad.

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.

Se mantiene un porcentaje de inversión cercano al 95% y se cubre la divisa de forma estructural.

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 -23,05%, frente a una rentabilidad de -13,52% de su índice de referencia. La diferencia es debida a la evolución de las distintas temáticas en las que el fondo invierte. 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 28,12%, quedando al final del periodo en 25,12 millones de euros. El número de participes decreció en un 5,74%, quedando al final del periodo en 3.262 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,01%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,8119%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1981%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 94,97%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 95,87%.

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 -15,19%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esta diferencia tiene su origen en el rendimiento de algunas temáticas relacionadas con la tecnología, que en el periodo han tenido un rendimiento algo inferior y a la cobertura del dólar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han incorporado las siguientes IIC: INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS, LYXOR WORLD WATER, LYXOR NEW ENERGY UCITS ETF, WT ART INTELLIGENCE -USD ACC, XTRACKERS FUTURE MOBILITY UCIT, LYXOR MSCI SMART CITIES ESGEUR, X ARTIFICIAL INTEL BIG DA 1CEUR, y _BNPEASY CIRCULAR ECONOMY ETFEUR, mientras que por el lado de las ventas: AMUNDI NASDAQ 100-EUR, SPDR S&P US TECH SELECT, AMUNDI WOCLIM CH CTB E UCITS, L&G HEALTHCR BRKTH UCITS ETF y LYXOR MSCI MILLENNIALS ESGEUR

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: RYM2 Curncy EURO/JPY FUTURE Jun22 (0,7634%), RPM2 Curncy EURO/GBP FUTURE Jun22 (0,0462%), RPU2 Curncy EURO/GBP FUTURE Sep22 (0,0423%), RPH2 Curncy EURO/GBP FUTURE Mar22 (0,0040%), RYU2 Curncy EURO/JPY FUTURE Sep22 (0,0008%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: ISHARES GLOBAL WATER (-1,1355%), ISHARES DIGITALISATION UCITS E (-1,1744%), ISHARES AUTOMATION&ROBOTIC-A (-1,5681%), ECH2 Curncy (EUR FX CURR FUT MAR 22) (-1,6830%), ECM2 Curncy EURO FX CURR FUT Jun22 (-1,8572%).

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 con 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 periodo ha sido del 99,16%. 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 53,48%. 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 21,05%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 21,92%.

El VaR acumulado alcanzó el 11,77% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera 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.

Esperamos un entorno de mercado dependiente de las implicaciones de una inflación más elevada y las actuaciones de los bancos centrales, a través de medidas relacionadas con los tipos de interés. A nivel macro estaremos expectantes a los indicadores de actividad, sobre todo a los datos de empleo como reflejo de peores perspectivas de crecimiento. Por lo tanto, deberíamos movernos en los próximos meses, con inflación alta (pero interanuales dejando de subir) y crecimiento a la baja, pero sin entrar en trimestres de contracción. En ese escenario, es cierto que ya habríamos visto lo peor en tipos y que los activos de riesgo deberían ser atractivos después de las fuertes correcciones. El impacto en el fondo de la pandemia continúa siendo limitado, aunque los cierres parciales, y la política restrictiva de China, en cuanto a su contención, suponen una potencial amenaza a la actividad comercial global.

El fondo se mantendrá totalmente invertido, en aquellas temáticas de crecimiento a largo plazo que se corresponden a su política de inversión con la divisa cubierta. Aunque en el corto plazo podría haber correcciones, el desarrollo de la economía mundial continuará siendo liderado por los sectores y actividades en las que se encuentra invertido el fondo.

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

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