

## RENTAMARKETS PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

### Informe Semestral del Segundo semestre de 2021

**Gestora:** RENTAMARKETS  
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** RENTAMARKETS  
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

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

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

#### Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

#### Correo electrónico

[mcuello@rentamarkets.com](mailto:mcuello@rentamarkets.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22-01-2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre  
Vocación inversora: RENTA FIJA EURO  
Perfil de riesgo: MEDIO

#### Descripción general

Política de inversión:

Obtener entorno al 6% de rentabilidad neta media anual, no garantizada para suscripciones realizadas antes de la fecha del Primer Cierre. Para suscripciones posteriores, la rentabilidad podrá variar.

Se invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en financiaciones a medio/largo plazo de maquinaria industrial fundamental para la actividad de pequeñas y medianas empresas del sector industrial. Este porcentaje se cumplirá al final del Período de Inversión.

La financiación se realizará mediante operaciones de Sale & lease-back para maquinaria existente en el balance de la empresa y de forma minoritaria mediante arrendamiento financiero en forma de compra y posterior arrendamiento de nueva maquinaria. Los activos financieros del FIL serán préstamos con un colateral o garantía (la máquina objeto de financiación y arrendamiento) por los que la empresa pagará al FIL unas cuotas trimestrales y el resto será liquidez que se invertirá en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, y en depósitos a la vista o con vencimiento no superior a 1 año de entidades de crédito UE al menos de alta calidad crediticia. El Loan to Value (LTV) -porcentaje del precio de la maquinaria que se financia- puede ser de hasta el 100% en el caso de maquinaria nueva, siendo a base de cálculo el precio de compra según factura. Para el supuesto de maquinaria usada el LTV puede ser de hasta el 80% del valor de la tasación.

En caso de insolvencia del arrendatario y que no se cobren las cuotas, el FIL tendrá la opción de recuperar la máquina y proceder a su venta. No obstante, también podrá optar a reclamar judicialmente al deudor el cobro de las cuotas pendientes.

Se realizarán en total 30-40 operaciones con un importe promedio de 0,5-10 millones de euros dependiendo del patrimonio finalmente comprometido. El plazo de las operaciones será 3-7 años.

El universo inversor del FIL está formado por empresas del sector industrial que no tienen calificación otorgada por una agencia de rating, con una cifra de ventas a partir de 10 millones de euros anuales o un Ebitda desde 1 millones de euros anuales, excluidos los sectores inmobiliario y financiero. Podrá ser objeto de financiación determinada maquinaria o instalaciones que por su naturaleza queden intrínsecamente ligadas al bien inmueble en el que se encuentran, puede exigir que la financiación recaiga no sólo sobre dicha maquinaria o instalaciones, sino también sobre el bien inmueble al que quedan ligadas. Para estos supuestos, el fondo monitorizará que no exista más de un 20% de financiación en dichos activos.

Hay un límite de concentración sectorial del 30% del patrimonio y concentración individual en una empresa del 10% del patrimonio, aunque en el periodo de construcción de la cartera pueden sobrepasarse. El objetivo del fondo es invertir en pymes industriales españolas, pudiendo estar invertido como máximo un 25% en pymes de Francia, Portugal y Benelux.

Los servicios de originación y valoración inicial de las operaciones, análisis de oportunidades y empresas, realización de propuestas a la gestora serán llevados a cabo por LB Oprent, S. A. (originador) sociedad especializada en operaciones de leasing para Pymes. La gestora a través de un modelo de riesgo de crédito cuantitativo asignará una calificación crediticia o rating a priori a las operaciones propuestas. El

Comité de Inversiones (formado por miembros de la gestora y LB Oprent -sin derecho a voto-), a partir de la información del originador y de la gestora, decidirá si la operación sigue adelante.

### **Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura de riesgos

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

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE                              | Nº de participaciones (fin periodo) | Nº de partícipes (fin periodo) | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|---|------------------|-----------------------|
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL A | 104.584,62                          | 28                             | EUR    | 0,10  | 100000           | SI                    |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL B | 26.610,53                           | 1                              | EUR    | 0,10  | 5.000.001        | SI                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE                              | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|------------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL A | EUR    | 10.438              |                |                |                |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL B | EUR    | 2.664               |                |                |                |

#### Valor liquidativo de la participación

| CLASE                              | Divisa | Último valor liquidativo estimado |         | Último valor liquidativo definitivo |          |                           | Valor liquidativo definitivo |      |      |
|------------------------------------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|----------|---------------------------|------------------------------|------|------|
|                                    |        | Fecha                             | Importe | Fecha                               | Importe  | Estimación que se realizó | 2020                         | 2019 | 2018 |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL A | EUR    |                                   |         | 31-12-2021                          | 99,8025  |                           |                              |      |      |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL B | EUR    |                                   |         | 31-12-2021                          | 100,1135 |                           |                              |      |      |

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE                              | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |            | Base de cálculo | Sistema imputación |
|------------------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|------------|-----------------|--------------------|
|                                    | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |            |                 |                    |
|                                    | Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |            |                 |                    |
|                                    | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |            |                 |                    |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL A | 0,60                    |              | 0,60  | 1,16         |              | 1,16  | Patrimonio |                 |                    |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL B | 0,50                    |              | 0,50  | 0,68         |              | 0,68  | Patrimonio |                 |                    |

| CLASE                              | Comisión de depositario |           |            | Base de cálculo |
|------------------------------------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
|                                    | % efectivamente cobrado |           |            |                 |
|                                    | Período                 | Acumulada |            |                 |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL A | 0,05                    | 0,09      | Patrimonio |                 |
| RENTAMARKETS<br>PULSAR<br>FIL CL B | 0,04                    | 0,06      | Patrimonio |                 |

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2021         |                          | Anual |      |      |      |
|------------------------|--------------------------|-------|------|------|------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
|                        | 1,34                     |       |      |      |      |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2021

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 período.

##### Medidas de riesgo (%)

|                      | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                      |                | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(i) de:   |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| Valor liquidativo    |                | 1,97            | 0,07   | 1,11   |        |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año   |                | 0,04            | 0,02   | 0,02   |        |       |      |      |      |
| VaR histórico(ii)    |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| VaR condicional(iii) |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

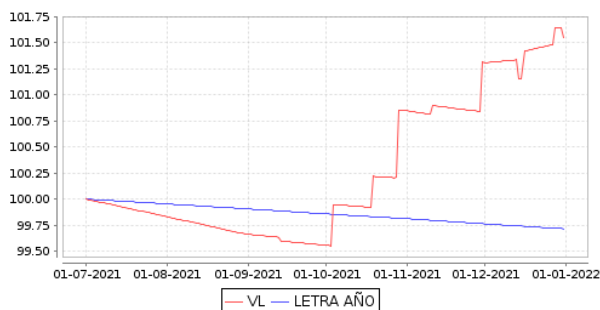
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

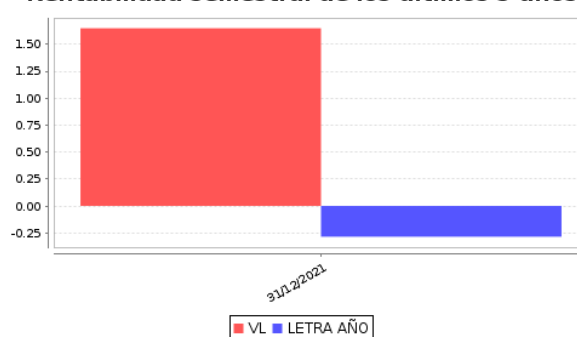
| Acumulado 2021 | Anual |      |      |      |
|----------------|-------|------|------|------|
|                | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,25           |       |      |      |      |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### RENTAMARKETS PULSAR FIL CL B. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2021         |                          | Anual |      |      |      |
|------------------------|--------------------------|-------|------|------|------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
|                        |                          |       |      |      |      |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2021

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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                      |                | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(i) de:   |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| Valor liquidativo    |                | 1,97            | 0,07   | 1,32   |        |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año   |                | 0,04            | 0,02   | 0,02   |        |       |      |      |      |
| VaR histórico(ii)    |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| VaR condicional(iii) |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

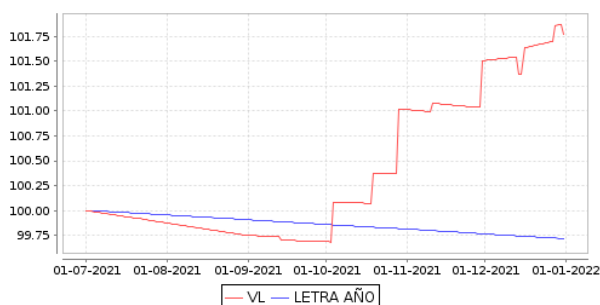
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

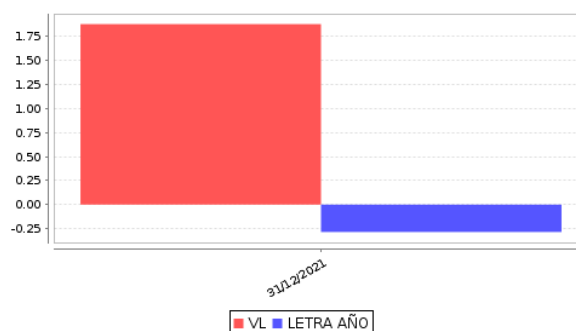
| Acumulado 2021 | Anual |      |      |      |
|----------------|-------|------|------|------|
|                | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,74           |       |      |      |      |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 8.505              | 64,92              | 1.197                | 18,44              |
| * Cartera interior                          | 8.470              | 64,65              | 1.197                | 18,44              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 35                 | 0,27               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.915              | 22,25              | 5.077                | 78,15              |
| (+/-) RESTO                                 | 1.681              | 12,83              | 222                  | 3,41               |
| <b>PATRIMONIO</b>                           | <b>13.102</b>      | <b>100,00</b>      | <b>6.496</b>         | <b>100,00</b>      |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4) Estado de variación patrimonial

|                                      | % sobre patrimonio medio |                            |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---|
|                                      | Variación período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO ANTERIOR                  | 6.496                    | 0                          | 0                         |   |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | 73,57                    | 257,14                     | 229,16                    | -0,56                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos     | 0,15                     | 0,11                       | 0,29                      | 402,97                                    |
| +/- Rendimientos netos               | 1,82                     | 0,18                       | 2,91                      | 3.324,53                                  |
| (+) Rendimientos de gestión          | 0,72                     | 0,57                       | 1,38                      | 341,58                                    |
| (-) Gastos repercutidos              | 0,79                     | 1,03                       | 1,69                      | 168,65                                    |
| - Comisión de gestión                | 0,58                     | 0,50                       | 1,12                      | 303,29                                    |
| - Gastos de financiación             | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos          | 0,21                     | 0,53                       | 0,57                      | 40,74                                     |
| (+) Otros ingresos                   | 1,89                     | 0,64                       | 3,22                      | 926,30                                    |
| <b>PATRIMONIO ACTUAL</b>             | <b>13.102</b>            | <b>6.496</b>               | <b>13.102</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones.

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal 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

Comunicación del Fin de Periodo de Compromiso  
Número de registro: 295566

Notificación de Desembolso  
Número de registro: 295579

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | SI | NO                          |
|---|----|-----------------------------|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)   | X  |                             |
| b. Modificaciones del 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha  |    | X                           |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)  |    | X                           |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas   |    | X                           |
|   |    |                             |
|   |    | <b>Al final del periodo</b> |
| k. % endeudamiento medio del periodo  |    | 0,00                        |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.   |    | 0,00                        |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores  |    | 0,00                        |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos 26.610,53 - 20.33%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La narrativa reinante a lo largo del año en el mercado apunta a una inflación transitoria y controlable en la que los activos de riesgo seguirán soportados por un crecimiento menguante, pero aún elevado, y unos estímulos monetarios y fiscales menores, pero lo suficientemente expansivos para que las compañías anclen las valoraciones.

La realidad es que la situación actual de los Bancos Centrales es muy delicada. Con unas valoraciones en máximos y unos tipos de interés reales en mínimos de la historia moderna, cualquier normalización del precio del dinero para frenar las mayores tasas de inflación de las últimas cuatro décadas puede tener consecuencias muy negativas como ya vivimos en el 2018.

El año que está a punto de comenzar es un año de continuidad de las temáticas que adelantábamos a principios de 2021, y que de hecho se han acelerado desde la aparición del Covid-19 en 2020. La primera de estas temáticas tiene que ver con la nueva política monetaria que están llevando a cabo los principales Bancos Centrales occidentales.

Frente a la ortodoxia que ha caracterizado a la política monetaria tradicional, la teoría monetaria moderna plantea un nuevo modelo de banco central que se guía más por el espíritu que por los datos, y cuyo único límite será el valor de su propia divisa (que como vemos está tocando mínimos contra prácticamente todos los activos reales y financieros). A los objetivos tradicionales de pleno empleo y estabilidad en precios, parecen haberles añadido la estabilidad de las condiciones financieras y las luchas contra el cambio climático y la desigualdad. Sin embargo, con una participación laboral en mínimos históricos y una inflación en máximos de los últimos 40 años, parece que las cosas no le están saliendo según el plan. Tras repetir 12 meses cual mantra que la inflación era transitoria, Powell ha claudicado. Veremos cuánto tarda Lagarde y, entre tanto, toca endurecer las condiciones monetarias tarde, mal y nunca.

Y es que el ingente tamaño de la deuda, al igual que en el proceso de 2016-2018, hará difícil elevar los tipos lo suficiente sin causar estragos en la economía y los mercados.

La pérdida de independencia de los Bancos Centrales queda también evidenciada por la complicidad al mantener unas condiciones financieras ultra laxas en un entorno económico de crecimiento robusto y con las mayores lecturas de inflación en cuatro décadas. Estas permiten la financiación de unos estados occidentales con los mayores niveles de endeudamiento vistos desde la 2ª Guerra Mundial. Estas condiciones se caracterizan por unos tipos de interés muy inferiores a las lecturas de inflación oficiales, lo que es conocido como represión financiera. Esta actúa como un impuesto oculto, favoreciendo el trasvase de capital desde los ahorradores (inversores) hacia los deudores (Estados).

No verse forzados a endurecer tipos en la situación actual, a la vez que los gobiernos dejan obsoleto el discurso de la austeridad, ha disparado los niveles de endeudamiento, mientras que las valoraciones de todos los activos alcanzan nuevos récords. Al final, los inversores huyen del efectivo mientras que se aprovechan de los tipos más bajos de la historia.



La realidad es que más que unas subidas continuadas en las valoraciones los activos hasta niveles récord, estamos viviendo una devaluación del precio del dinero sin precedentes tanto en rapidez como en magnitud, hasta el punto de que el valor del papel moneda ha tocado un mínimo histórico contra la mayor parte de los activos reales y financieros.

Esto es un grave problema en Europa, donde existe una ingente masa de ahorro aparcada en depósitos y renta fija con rendimientos nulos o negativos. Y es que años de política monetaria no convencional y un aumento de la presión regulatoria, está convirtiendo a los episodios de alto riesgo, en episodios de alta probabilidad. Lo cual resta confianza a los ahorradores para poner a trabajar su capital a largo plazo.

En conclusión, la variable más importante para este 2022 será sin duda el valor del dinero a largo plazo. Mientras las condiciones monetarias y fiscales sigan siendo ultra expansivas, y los inversores sigan embelesados por la narrativa actual, los tipos a largo seguirán anclados y los activos de riesgo estarán soportados. Por el contrario, si las dudas hacen mella en la narrativa, y las lecturas de inflación se perciben como estructurales, los activos corren el riesgo de verse imbuidos en un proceso similar al que vivimos a finales de 2018, que será recordado como uno de los peores años que se recuerdan en gestión.

Con una Fed que empieza a volverse más hawkish, 2022 se plantea como un año difícil para las carteras. Si en 2018 el eslabón más débil fueron las estrategias de venta de volatilidad, hoy en día el sector tecnológico tiene las de perder.

En esta nueva normalidad, es necesario contar con un proceso de inversión sólido y robusto, que nos permita aprovechar los cada vez más numerosos episodios de volatilidad y navegar con éxito el incierto panorama macro. Proporcionándonos la confianza necesaria para maximizar la rentabilidad de nuestro capital a largo plazo.

Durante el año la corrección de los índices globales de renta fija (Bloomberg Barclays Global Aggregate) ha sido significativa, con una corrección del -4.71% y de los índices europeos (Bloomberg Barclays European Aggregate del -2.85%). De hecho las tirs de los gobiernos a 10 años español y alemán apenas han aumentado significativamente, con alzas de +52 pb y +39 pb respectivamente. Estas han acabado el año en el 0.57% y -0.18% respectivamente. En este entorno la rentabilidad de las bolsas ha sido excepcionalmente buena, beneficiada aún por los impulsos fiscales. En concreto el Eurostoxx 600 se ha revalorizado un +22.25%, el S&P 500 un +36.24% , y el Ibex35 un +7.93%.

Tras el ejercicio de este año con un 82,09% del capital desembolsado invertido, la TIR de la cartera se ha situado en el 5,55% con una vida media de 2,2 años, invertido a un LTV del 47,84% .Ponderando estos datos en base al total de capital desembolsado en base 100, la TIR de la cartera se sitúa en el 8,18% con una vida media de 3,27 años y un LTV del 70,51%. Durante este año se han realizado 8 operaciones diversificadas en 7 compañías, cerrando gran parte de ellas en el último trimestre del año.

#### Bancos centrales

Sin duda, 2021 ha sido un año de una fuerte recuperación económica, donde la variable clave ha sido y está siendo la inflación. Si a principios de año arrancábamos con niveles alrededor del 1% interanual en la principales economías desarrolladas, EE.UU terminará cerrando con tasas del 6.8%, y España por ejemplo, en el 6.7%. Niveles no vistos desde la década de los 80s.

Existen muchos factores, aparte de la recuperación post-Covid, detrás de la reciente espiral inflacionista: una expansión monetaria y fiscal sin precedentes, disrupciones en las cadenas logísticas y de suministros, precios de las materias primas disparados, y en especial de la energía, dificultades para encontrar mano de obra en sectores productivos concretos, caída que no se ha recuperado de la participación laboral, etc.

Si este efecto será o no transitorio (como no dejan de insistir los Bancos Centrales) no lo sabemos. Lo que sí parece, es que, dadas las condiciones actuales, este tipo de indicadores macro no mejoran de un día para otro, y en el mejor de los casos, una vuelta a los niveles del 2% que los BCs tienen en mente necesitara tiempo, máxime cuando aún seguimos en plena fase alcista.

Como medidas de contención, en EE.UU la Reserva Federal ha anunciado su programa de retirada de compras netas de activos, que finalizara en Marzo de 2022, a la vez que los miembros de la Fed prevén unas tres subidas de tipos de interés a lo largo del año que viene. En lo que respecta al BCE, en Europa la cosa es bien distinta, a la vez que en marzo del año que viene terminará el macro programa de compras del PEPP, por otro lado, se incrementara el programa tradicional de compras (denominado APP). A pesar de seguir incrementando la liquidez del sistema en Europa, el supply neto volverá a ser de 75bn EUR vs -392bn EUR del 2021.

#### Decisiones generales de inversión adoptadas

La política de inversión del fondo Rentamarkets Pulsar FIL seguirá invariable, y prestará financiación a compañías de pequeño y mediano tamaño del sector industrial mediante las fórmulas de sale & lease back de maquinaria existente en el balance de la empresa y, de forma minoritaria, mediante el leasing de nueva maquinaria. Principalmente estas se centrarán en la península ibérica, puntualmente se están viendo también compañías de Francia y Benelux con el objetivo de poder incorporar alguna de estas a la cartera.

La actuación previsible del fondo, dadas las perspectivas del mercado en cuanto a su política de inversión será continuar con la estrategia de financiación definida para el Fondo a través de la financiación a PYMES y Empresas de Mediana, con operaciones con alto grado de colateralización de activos esenciales de las compañías.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la recuperación del COVID-19, así, el crédito a pymes a nivel nacional será intenso, lo cual nos permitirá aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Debido al impacto que ha tenido el COVID-19 en los mercados financieros y el fin de los programas de financiación ICO esperamos cerrar varias operaciones en el próximo 2022 a tipos muy atractivos, que nos permitan completar la construcción y el cierre de la cartera. Teniendo en cuenta la recuperación global del COVID-19, creemos que en año surgirán bastantes oportunidades de inversión en compañías adecuadas a la política de inversión del fondo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

#### 2. INFORMACION SOBRE INVERSIONES.

##### Inversiones concretas durante el periodo.

Durante todo este periodo, se ha trabajado para completar la cartera de operaciones, la cual a 31 de diciembre de 2021 está invertida al 44% del importe comprometido y al 83% del importe desembolsado en los dos capitales call que se han realizado durante este periodo. Es muy probable, debido a la cartera de operaciones que se están estudiando, que a primeros de 2022 se realice un nuevo capital call para acometer nuevas inversiones.

En este periodo se ha firmado con 7 compañías un total de 8 operaciones, puesto que con una de las compañías se han firmado dos operaciones, en función del riesgo que se le adjudicó a esa compañía en el comité de inversiones del fondo para su disposición del importe en varios tramos, acorde a los activos que podíamos tomar como garantía.

Las inversiones realizadas son:

1. El 11 de junio de 2021 se firmó el primer tramo de disposición del límite autorizado con una compañía especializada en el alquiler de equipos médicos de uso quirúrgico, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.197.495,00.-Euro más IVA (1.448.968,95.-Euro).
2. El 4 de octubre de 2021 se firmó el primer tramo de disposición del límite autorizado con una compañía industrial especializada en fabricación de equipos industriales para la generación de energía eólica, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.367.592,00.-Euro más IVA (1.654.786,32.-Euro).

3. El 19 de octubre de 2021 se firmó con una compañía del sector alimentación especializada en la extracción de jugos cítricos, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.000.000,00.-Euro más IVA (1.210.000,00.-Euro).
4. El 11 de noviembre de 2021 se firmó el segundo tramo de la primera operación firmada (11/6/2021) con una compañía especializada en el alquiler de equipos médicos de uso quirúrgico, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 654.541,10.-Euro más IVA (791.994,73.-Euro).
5. El 30 de noviembre de 2021 se firmó con una compañía del sector servicios auxiliares de construcción especializada en el bombeo de hormigón, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.000.000,00.-Euro más IVA (1.210.000,00.-Euro).
6. El 14 de diciembre de 2021 se firmó con una compañía del sector Textil especializada en la fabricación de toda clase de tejidos, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.000.000,00.-Euro más IVA (1.210.000,00.-Euro).
7. El 16 de diciembre de 2021 se firmó con una compañía del sector industrial especializada en la extrusión de aluminio, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.500.000,00.-Euro más IVA (1.815.000,00.-Euro).
8. El 28 de diciembre de 2021 se firmó con una compañía del sector industrial especializada en la fabricación de tuberías/tubos de plástico, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.095.500,00.-Euro más IVA (1.325.555,00.-Euro).

#### Principales magnitudes

La rentabilidad acumulada durante el periodo en la clase A se situó en el 1,34%.

La rentabilidad a batir es una rentabilidad media anual neta a vencimiento, no garantizada, del 6%. Esta rentabilidad objetivo se espera alcanzar por el equipo de inversión a vencimiento del Fondo.

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo fue de 1,25% en la clase A.

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,1 millones al cierre del periodo. El número de partícipes al final del periodo es de 29.

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo la ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs. A lo largo del periodo el fondo no ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura ni se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión. El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

La política de remuneraciones de Rentamarkets Investment Managers SGIIC, S.A.U. es compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo -que evita la toma de riesgos que no se ajusten a los perfiles de riesgo de las instituciones de inversión colectiva que gestiona- y con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas. La política de remuneraciones establece una retribución fija y, en su caso, una remuneración variable que dependerá del grado de consecución del objetivo de resultado global de la Sociedad y en base al desempeño individual en las funciones de cada empleado, tomando en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos. Los principios fundamentales de la remuneración variable son su discrecionalidad y su flexibilidad.

El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2021 ha ascendido a 455.869,21 euros correspondiendo la totalidad de dicha cuantía a remuneración fija. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 10. Del importe total de remuneraciones anteriormente indicado, 455.869,21 euros fueron abonados al colectivo identificado de la Sociedad formado por 10 personas.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

El fondo no ha realizado esta operativa en el período