

## RENTAMARKETS PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

**Informe Trimestral del Primer trimestre de 2021**

**Gestora:** RENTAMARKETS  
INVESTMENT MANAGERS SGIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

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

**Grupo Gestora:** RENTAMARKETS  
INVESTMENT MANAGERS SGIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en [mcuello@rentamarkets.com](mailto:mcuello@rentamarkets.com) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 COMPARTIMENTO

**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 compartimento 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 PULSAR FIL CL A	5.000,00	1	EUR	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A	EUR	493			

#### 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 PULSAR FIL CL A	EUR			31-03-2021	98,6206				

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A	0,02	0,02	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

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

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				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
Letra Tesoro 1 año									
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 períodos 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.

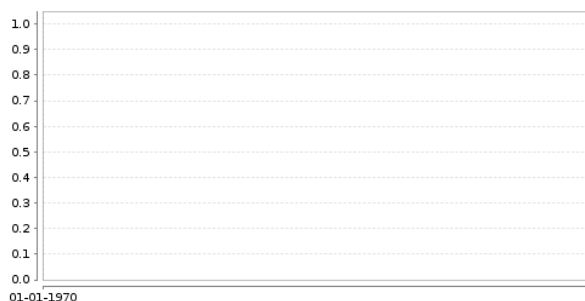
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

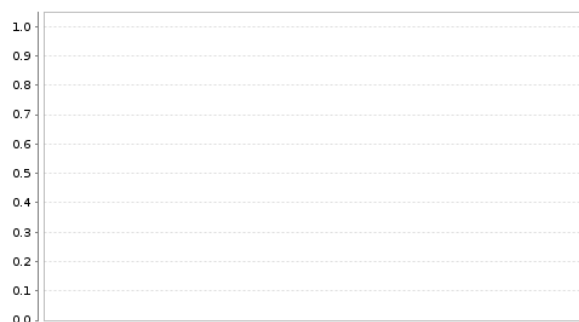
Acumulado 2021	Anual			
	2020	2019	2018	2016
0,02				

(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 trimestral de los últimos 3 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	0	-0,00		
* Cartera interior	0	-0,00		
* Cartera exterior	0	-0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	-0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0	-0,00		
(+/-) RESTO	-4	100,00		
PATRIMONIO	-4	100,00		

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	0		0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,64		100,64	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	-0,51		-0,51	
(+) Rendimientos de gestión	-0,04		-0,04	
(-) Gastos repercutidos	0,47		0,47	
- Comisión de gestión	0,00		0,00	
- Gastos de financiación	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,47		0,47	
(+) Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO ACTUAL	493		493	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 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: 493.103,00 - 100,00%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Vision de la gestora sobre la situación de mercados

El comienzo de 2021, y las dinámicas que muestran los activos financieros, nos obliga a dibujar paralelismos con 2018 y las consecuencias que un repunte de 150 pb en los tipos a largo plazo en la curva americana, iniciado en 2016 y que se aceleró en la última parte de 2017, tuvo en los mercados financieros.

El fondo comenzó el año con un tono excepcionalmente defensivo, el cual empezó en agosto/septiembre de 2020, donde la preocupación por una falta de remuneración adecuada ante la falta de liquidez en los mercados de crédito nos hacía ser más prudentes de lo normal.

Esta falta de liquidez, unida a unas valoraciones excesivas en prácticamente todos los activos financieros, y en especial en la mayor parte del espectro de la renta fija, volvían a recordar sobremanera a los episodios vividos durante 2018.

Esta vez son las expectativas de inflación de los inversores, atemorizados por los mayores estímulos monetarios y fiscales de la historia moderna, las que han disparado los largos plazos y las pendientes de curva a nivel global. El haber modificado la Fed el objetivo de inflación, ha ayudado a incrementar las dudas de cómo se combatirá una posible espiral inflacionista.

Esta vez es el sector tecnológico, favorecido por un difícilmente repetible cóctel, el eslabón más débil. Años de tipos de interés ultra bajos, el auge de la gestión pasiva (agnóstica a las valoraciones) y una sociedad y economías hiper dependientes del sector tecnológico por la instauración de políticas de aislamiento social, el que ha visto sus valoraciones infladas hasta llegar a representar un increíble 30% de peso del S&P500. Y eso sin tener en cuenta del gran número de tecnológicas que se encuentran en el 10% que pesa servicios de comunicación (Facebook, Zoom, Pinterest, etc.).

El impacto que las subidas de tipos están teniendo en las tecnológicas, no está pasando desapercibido, y tan sólo en los últimos 4 meses, el S&P500 equiponderado ha sacado más de 10 puntos porcentuales al de capitalización. El Nasdaq está siendo el gran perdedor.

En este entorno de subidas de tipos, el dólar ha comenzado a mostrar signos de fortaleza, revalorizándose en lo que va de año un 3% on a trade weighted basis, ayudado además por el excesivo sentimiento negativo que pesaba la divisa de reserva por excelencia. Esto está corroborando nuestra tesis de inversión.

Las consecuencias que una revalorización del dólar tendría sobre la mayor parte de los activos financieros son profundas, pudiéndose deshacer parte de las ganancias consolidadas desde finales de marzo. Estas correcciones además podrían verse magnificadas por la falta de liquidez y las elevadas valoraciones que encontramos en la mayor parte de activos financieros, instigadas por los excesos regulatorios y el uso de política monetaria no convencional.

Hace ahora poco más de medio año cuando iniciamos una aproximación mucho más defensiva en el fondo, reduciendo la duración y la beta y aumentando la calidad crediticia, subordinación y liquidez de la cartera. En aquel entonces no parecía tener mucho sentido.

Desde entonces el 10 años americano ha corregido un -10% (+125 pb.), el tesoro a 30 años se ha caído la friolera de un -25% y en lo que llevamos de año, excluyendo China, solo queda en positivo el high yield, al igual que en 2018.

En la situación actual, y mientras no veamos un desapalancamiento desordenado derivado de lecturas de inflación más elevadas, que consideramos transitorias, seguiremos manteniendo una aproximación prudente conservando un colchón de liquidez y quasi-liquidez suficientes para volver a aprovechar los episodios de volatilidad.

El debate central sigue girando en torno a las expectativas de inflación. En el mercado americano indicadores adelantados como los break-even de tipos o swaps de inflación rondan la zona del 2.4%. Sin embargo, los datos reales medidos por los propios IPC no contemplan todavía este escenario. De corto plazo, y poniendo la vista en el 2T y 3T, veremos volatilidad de índices de precios. En gran parte hay mucho efecto base acumulado del año anterior. El mercado podrá convivir con series volátiles pero la incertidumbre está en que se pudiera convertir en estructural. Ello trastocaría la hoja de ruta de los Bancos Centrales. De ser así esperamos un nuevo despliegue de política monetaria no convencional que evite una espiral bajista en los bonos y empinamientos de curva.

Por parte del BCE reciente compromiso para aumentar el ritmo (que no la cantidad por ahora) de compras de activos. De todos los programas actuales solo el PEPP (Pandemic) se acerca a un acumulado de 1tr EUR, donde quedaría pendientes, de completarse totalmente, 850 Bn EUR.

El exceso de liquidez del sistema es de tal magnitud que se acerca a los 4Tr EUR (30-35% del PIB total de la Eurozona)

En EE.UU el gobierno de Biden empieza a discutir los detalles de un nuevo paquete fiscal que podría rondar los 2.5Tr USD para los próximos 10 años. Orientado principalmente a inversiones en capital y ciertos beneficios sociales (salud) el objetivo es financiarlo en un plazo de unos 15 años mediante impuestos, principalmente corporativos. El impuesto de sociedades podría subir gradualmente hasta niveles del 28%. Esta nueva iniciativa debería ir cogiendo más forma de cara a mayo/junio.

Los tipos en la curva Tesoro han sido los más afectados en este 1T de 2021. Especialmente más notorio en el caso americano donde su nivel para el plazo 10 años cierra en el 1.75% aprox.

Contagio en las curvas europeas, aunque en menor medida. En promedio la subida de tipos rondaría los 30 p.b. España cierra el trimestre en su bono a 10 años en el 0.30% desde el 0% que arrancaba ene enero.

Con este comportamiento los principales índices de renta fija globales acumulan caídas, que, dependiendo de la zona geográfica, se situarían entre el -3 y -5%. Mal arranque de año, donde se evidencian los riesgos de los mercados de renta fija.

Los diferenciales de crédito, afortunadamente, han permanecido relativamente estables, tanto la parte de IG como en HY. Este efecto ha dado soporte para no ahondar en caídas aun superiores.

a. Mercados financieros

Decisiones generales de inversión adoptadas

Rentamarkets Pulsar FIL fue inscrito en la CNMV el pasado 22 de enero de 2021, y a cierre del primer trimestre aún no ha comenzado su actividad, siendo este un fondo de nueva creación.

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 (España y Portugal).

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.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19, así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y 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 trimestre a tipos muy atractivos, que nos permitan iniciar la construcción de la cartera.

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

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información