

RENTAMARKETS PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2022

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

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.

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

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: 22-01-2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: Durante el periodo no se han realizado operaciones.

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 PULSAR FIL CL A	151.924,42	28	EUR	0,00	100000	SI
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL B	39.158,11	1	EUR	0,00	5.000.001	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A	EUR	15.272	10.438		
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL B	EUR	3.952	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	2021	2020	2019
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A	EUR			31-03-2022	100,5239		99,8025		
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL B	EUR			31-03-2022	100,9158		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								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A	0,29		0,29	0,29		0,29	Patrimonio		
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL B	0,24		0,24	0,24		0,24	Patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL A	0,02	0,02	Patrimonio	
RENTAMARKETS PULSAR FIL CL B	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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	0,72				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,64	1,97	0,07	1,11				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02				
VaR histórico(ii)	0,82	0,82							
VaR condicional(iii)	0,87	0,87							

(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.

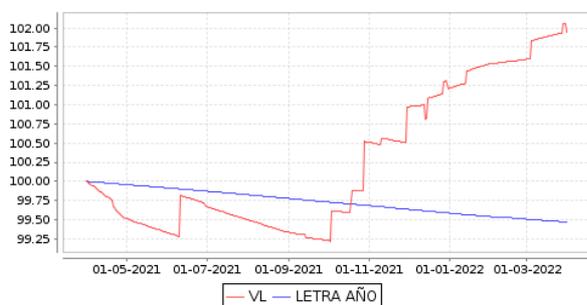
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

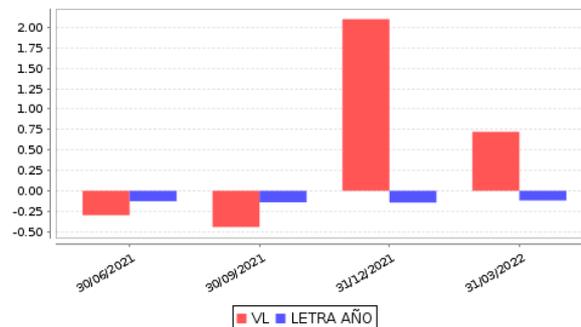
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,32				

(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



2.2) 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	0,80				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,64	1,97	0,07	1,32				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	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.

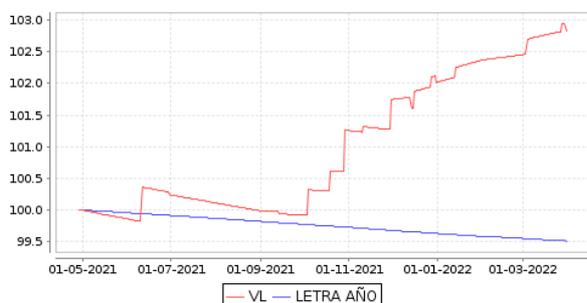
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

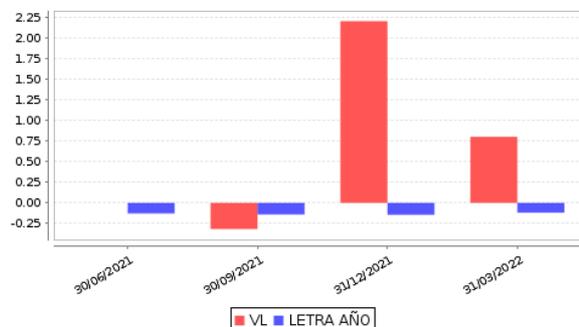
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,27				

(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	12.360	64,30	8.505	64,92
* Cartera interior	12.305	64,01	8.470	64,65
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,28	35	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.349	27,82	2.915	22,25
(+/-) RESTO	1.515	7,88	1.681	12,83
PATRIMONIO	19.224	100,00	13.102	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	13.102	6.469	13.102	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,83	58,31	34,83	-7,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,14	0,12	0,14	77,81
+/- Rendimientos netos	0,85	1,71	0,85	-22,89
(+ Rendimientos de gestión)	0,71	0,59	0,71	86,74
(-) Gastos repercutidos	0,35	0,38	0,35	43,88
- Comisión de gestión	0,28	0,29	0,28	52,41
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,06	0,09	0,06	15,56
(+) Otros ingresos	0,49	1,50	0,49	-49,09
PATRIMONIO ACTUAL	19.224	13.102	19.224	

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
		Al final del periodo
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 - 20.56%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Como avanzábamos en las dos últimas notas publicadas, el último asset allocation del 2021, y en las recomendaciones de 2022, nos encontrábamos ante una situación realmente compleja desde un punto de vista macro. Con unos bancos centrales de manos atadas ante una inflación persistente y creciente, una narrativa excesivamente optimista y unos activos financieros con unas valoraciones excesivamente complacientes, por decirlo de alguna manera.

Esto nos hacía encarar este 2022 con una mayor prudencia desde un punto de vista táctico, siempre sin olvidar la principal temática que nos lleva preocupando desde hace ya varios años, y que a nuestro parecer es la causante de la elevada inflación, las elevadas valoraciones y el optimismo inversor: la devaluación monetaria. Como ya adelantábamos, las lecciones aprendidas por los bancos centrales en 2008, 2018 y 2020 iban a modular los episodios de volatilidad, produciéndose el posible des apalancamiento de una manera más ordenada.

El deterioro de las relaciones entre Ucrania y Rusia, quien ya reiteró su negativa hace varios años y en repetidas ocasiones, a la incorporación de esta en la OTAN, llevó el 24 de febrero a la invasión rusa del país. Esto se produjo bajo un falso relato y legalidad, que ha supuesto el fin de la Pax Europea, provocado el mayor flujo migratorio desde la Segunda Guerra Mundial y un súbito deterioro de las condiciones financieras y activos de riesgo europeos. Así hemos visto la mayor salida de capitales de Europa en renta variable, niveles de capitulación en el Euro no vividos desde el rescate de Draghi en 2012 y una ampliación de los principales índices de crédito corporativo despertando de su letargo post COVID.

En este entorno macro y geopolítico tan complejo, la renta fija, tanto gubernamental como corporativa, ha sufrido su mayor corrección de la historia reciente, amortiguada de momento por unos bancos centrales que han seguido incrementando su balance. Ha sido prácticamente la renta fija ligada a la inflación en Europa, la única que se ha conseguido mantener en positivo.

La renta variable global, con ciertas excepciones como pueden ser Brasil, México o Reino Unido, se ha visto arrastrada por un entorno adverso, tras haber recibido el año pasado, los mayores flujos de compra de la última década agregada. En términos de divisas, el dólar ha vuelto a destacar, unido a las divisas más ligadas a las materias primas (Noruega, Canadá, México o Brasil entre otras). Y cabe destacar el mejor comportamiento de las materias primas (metales, energía y agricultura), infra poderadas en la mayor parte de las carteras tras años de retornos anémicos, impulsadas por unos precios de la energía desbocados. Esto ha supuesto, como ya advertimos, que las carteras volvieran a coger los tintes de 2018, con una falta de diversificación importante y el consiguiente deterioro en los ratios de Sharpe.

La dependencia energética de Europa, exacerbada por el conflicto bélico, explica en parte la rapidez con la que se quiere acometer la transición energética. El principal problema es que, dado el deterioro en las relaciones diplomáticas entre los aliados y Rusia, la escasez de gas, petróleo, fertilizantes y otras materias primas es posible que tenga un doble efecto.

Por un lado, unos precios de materias primas más altos y durante más tiempo, y por otro el de un desabastecimiento en el viejo continente, con los consecuentes racionamientos y efectos negativos en la actividad económica. A todo esto hemos de añadir unos gobiernos obstinados en subvencionar el precio de los combustibles. No permitiendo el debido ajuste por la ley de oferta-demanda, lo que permitirá seguir presionando los precios a pesar de su aumento desorbitado.

Esta situación aumenta las probabilidades del panorama de estanflación, que tan adversas consecuencias puede tener sobre los activos de riesgo. Y es que la complejidad del panorama ha precipitado a economistas, analistas e inversores a la búsqueda de patrones pasados, en especial los episodios del 74 y 80, con los que poder tener una referencia para navegar con éxito los próximos meses. Mucho nos tememos que es un ejercicio fútil, ya que ni los niveles de endeudamiento, ni los déficits por cuenta corriente y presupuestarios y sobre todo, la dependencia de los inversores a las políticas ultra expansivas, son similares. Es por ello que creemos oportuno seguir manteniendo una aproximación prudente de cara a los próximos meses.

Y es que años de política monetaria no convencional - una herramienta cíclica mal aplicada cuando trata de resolver problemas estructurales la cual genera inflación en las valoraciones de los activos financieros -, unida al aumento de presión regulatoria - la cual drena liquidez de los activos financieros (Volcker, Mifid II, Solvencia II, Basilea III, etc.)-, forman un cóctel explosivo donde los cisnes negros parecen la norma. En los últimos años los episodios de alto riesgo, capaces de desestabilizar los mercados financieros y las economías mundiales, se han convertido en episodios de alta probabilidad.

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 trimestre la corrección de los índices globales de renta fija (Bloomberg Barclays Global Aggregate) ha sido significativa, con una corrección del -6.16% y de los índices europeos (Bloomberg Barclays European Aggregate del -5.41%). Esto ha significado la mayor corrección en bonos de las últimas décadas. De hecho, las tires de los gobiernos a 10 años español y alemán han aumentado significativamente, con alzas de +71 pb y +87 pb respectivamente. Acabando el año en el +1.43% y +0.55% respectivamente. En este entorno tan complejo, las correlaciones se han vuelto a disparar, volviendo a perjudicar a las bolsas al igual que en 2018 y 2020, con correcciones del -3.08% para el Ibex35, el -9.21% para el Eurostoxx50 y el -2.34% para el S&P500.

El giro de 180º respecto a la inflación, ensalzada por el conflicto en Ucrania, está llevando a los diferentes gobiernos a implementar medidas para paliar el impacto que tendrá esta en la economía y los consumidores. Es por esto que la principal temática y que más nos preocupa, la de la devaluación monetaria, no sólo sigue intacta, sino que además se verá acelerada por las medidas fiscales y aumento de deuda previsible.

Como veníamos anunciando, 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 en los activos de riesgo. Esta incertidumbre del panorama está llevando los inversores a buscar analogías en épocas pasadas, pero mucho nos tememos que nos encontramos ante un entorno muy diferente.

Tras el primer trimestre de 2022 con un 83% del capital desembolsado invertido, la TIR de la cartera se ha situado en el 5,29% con una vida media de 2,22 años, invertido a un LTV del 47,55%. Ponderando estos datos en base al total de capital desembolsado en base 100, la TIR de la cartera se sitúa en el 7,82% con una vida media de 3,28 años y un LTV del 70,23%. Durante este trimestre se han realizado 3 operaciones nuevas. La cartera está invertida al 64,8% del capital comprometido del fondo.

Datos macro y bancos centrales

En EE.UU, la Fed empezó con su subida gradual de tipos en 0.25%. En las seis reuniones que quedan de aquí final de año se espera lo mismo en cuantías que oscilarán entre 0.25/0.50. El mercado actualmente descuenta un tipo terminal en 2022 cercano al 3% y alrededor del 3.5% para finales del 2023.

Más allá de este cambio de ciclo en tipos, la Fed acometerá una reducción de su ingente balance (cercano a 9mio Tr USD) al ritmo de casi 1Tr USD anuales para, junto a la política en tipos, endurecer las condiciones financieras.

Por parte del BCE, por el momento la cosa es bien distinta. Según el comunicado de la última reunión del Consejo de Gobierno, se seguirán comprando activos de forma neta (una vez que en marzo terminal el programa del Pandemic) con el siguiente escalado: 40/30/20 Bn para abril, mayo y junio respectivamente. Como comience el 3er trimestre está todavía por ver. La debilidad del euro, está propiciando que diferentes vocales del BCE adelanten las expectativas de subidas hacia el mes de julio.

Para este momento el diferencial de tipos entre la economía americana y europea será ya significativo, ahondando otra vez en los desfases temporales a la hora de abordar medidas de política monetaria.

En las series históricas el mes de marzo quedara como uno de los peores para el mercado de renta fija, especialmente para los bonos del Tesoro. Los miedos de la espiral inflacionista que se está generando continúan poniendo mucha presión en el mercado.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, permanecen en niveles altos después de la ampliación que tuvieron con el comienzo de la invasión, pero no han empeorado sustancialmente, y esto apoyado en gran medida por unas bolsas bastante soportadas, pese a la incertidumbre actual.

Como no puede ser de otra forma, toda gira en torno a la inflación (o más bien miedo de escenario de estanflación) y la forma de contenerla. Recientemente hemos visto nuevos máximos, con EE.UU en la zona del 8%, y en Europa, si cogemos el dato español casi toca el doble dígito en marzo. Con la coyuntura actual: mapa energético muy complicado, precios de agricultura y alimentos por las nubes, problemas de suministros, etc., y lógicamente las consecuencias de la guerra actual, lo más normal es que como poco hasta este verano sigamos viendo los IPC subir si cabe aún más.

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 durante 2022 tras la guerra de Ucrania y la recuperación del COVID-19, hacen pensar que 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 de estos dos acontecimientos, más las previsiones de subidas de tipos de interés en los mercados financieros y el fin de los programas de financiación ICO esperamos cerrar varias operaciones durante el segundo trimestre de 2022 a tipos muy atractivos, así como el posible cierre de la cartera de inversión de Pulsar durante el verano de 2022.

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 marzo de 2022 está invertida al 64,8 % del importe comprometido y al 83% del importe desembolsado en los tres capital calls que se han realizado desde el inicio del fondo. Es muy probable, debido a la cartera de operaciones que se están estudiando y al pipeline de operaciones pendientes de firma, que durante finales mayo de 2022 se realice un nuevo capital call para acometer nuevas inversiones, siendo este ya el desembolso final del capital comprometido.

En este periodo se han firmado con 3 compañías un total de 3 operaciones, siendo dos operaciones de las firmadas de una empresa de un grupo industrial empresarial, del cual se ha cogido la garantía de la matriz con cada una de las dos compañías que se ha firmado. En este caso concreto, el comité de inversiones determinó un riesgo para el grupo, el cual se ha dividido en dos importes para dos empresas del grupo, con la garantía de la matriz.

Las inversiones realizadas son;

1. El 4 de marzo de 2022 se firmó una operación con una compañía de Holanda especializada en el mantenimiento y soporte de instalaciones de Oil&Gas, mediante un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 2.000.000,00.-? más IVA (2.420.000,00.-?).
2. El 28 de marzo de 2022 se firmó una operación con una compañía industrial especializada en fabricación de contrapesos de ascensores y maquinaria industrial, con la garantía de su matriz, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 336.303,00.-? más IVA (406.926,63.-?).
3. El 28 de marzo de 2022 se firmó otra operación con una compañía industrial especializada en fabricación de contrapesos de ascensores y maquinaria industrial, con la garantía de su matriz, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 663.697,00.-? más IVA (803.073,37.-?).

Principales magnitudes

La rentabilidad acumulada durante el periodo se situó en el 0,72% en la clase A y en el 0,80% en la clase B. La rentabilidad objetivo 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 0,32% en la clase A y del 0,27% en la clase B.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 0,64% (en la clase A).

El patrimonio del fondo se sitúa en 19,2 millones al cierre del periodo, habiéndose incrementado en 6,1 millones. El número de partícipes al final del periodo es de 29, mismo número que a cierre del periodo anterior.

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

Sin información

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

Sin información