

RENTAMARKETS PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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: 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

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

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	50.254,37	19	EUR	0,00	100000	SI	4.917			
CLASE B	15.823,22	1	EUR	0,00	5.000.001	SI	1.552			

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	20__	20__	20__
CLASE A	EUR			30-09-2021	97,8491				
CLASE B	EUR			30-09-2021	98,0562				

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

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,30		0,30	0,84		0,84	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,25		0,25	0,42		0,42	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,74				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2021

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		0,07	1,11						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año		0,02	0,02						
VaR condicional del valor liquidativo(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 del valor liquidativo: 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.

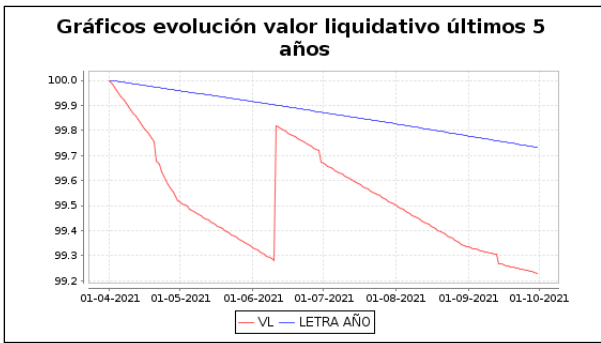
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91				

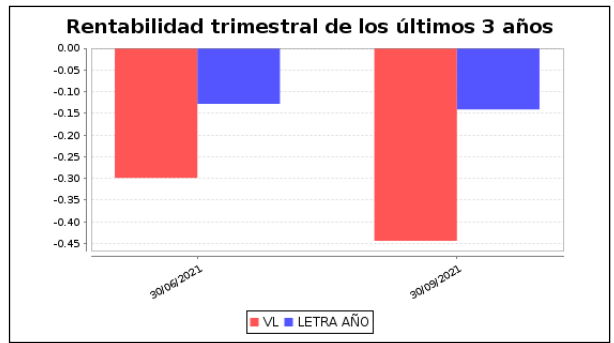
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2021

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		0,07	1,32						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año		0,02	0,02						
VaR condicional del valor liquidativo(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 del valor liquidativo: 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.

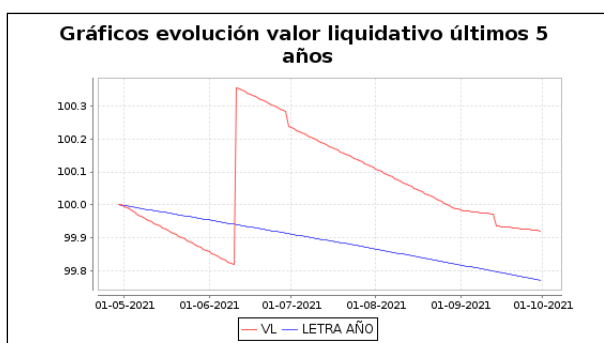
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46				

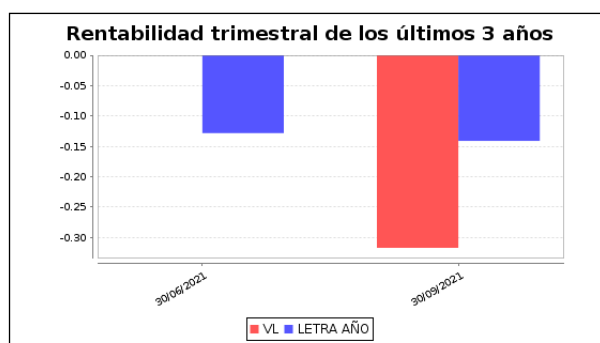
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.123	17,36	1.197	18,43
* Cartera interior	1.117	17,27	1.197	18,43
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.145	79,53	5.077	78,16
(+/-) RESTO	201	3,11	222	3,42
TOTAL PATRIMONIO	6.469	100,00 %	6.496	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.496	493	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	131,62	168,94	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,06	0,07	-100,00
± Rendimientos netos	-0,41	0,16	-0,58	-472,60
(+) Rendimientos de gestión	0,02	0,32	0,40	-93,10
(-) Gastos repercutidos	0,43	0,52	1,40	18,24
- Comisión de gestión	0,29	0,28	0,82	49,18
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,14	0,24	0,58	-17,42
(+) Ingresos	0,00	0,35	0,42	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.469	6.496	6.469	

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 de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. 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: 1.551.564,99 - 23,98%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Uno de los mayores problemas a los que se enfrenta la economía mundial de cara a los próximos meses es sin lugar a duda el de los precios de la energía -en especial el del gas natural- así como el efecto que tendrán sobre la actividad económica y activos financieros.

Estamos presenciando la formación de una tormenta perfecta gracias a la conjunción de una serie de factores, tanto técnicos, como geopolíticos. Con la llegada del invierno, se espera que esta tormenta no cese en el corto plazo.

En paralelo, las grandes inversiones en energías renovables realizadas en los últimos años, motivadas por los cambios regulatorios en material de sostenibilidad, no son lo suficientemente rápidas ni efectivas en conseguir reducir la dependencia de los combustibles fósiles, y en especial del gas natural aquí en Europa. Uno de los objetivos de esta transición hacia la energía eólica y especialmente la solar, además de la lucha contra el calentamiento global, es el del aplanamiento de los costes de producción y evitar que se produzcan 2 picos en la curva de demanda (el de la mañana durante horas de oficina, y el de la noche, cuando los trabajadores volvemos a nuestros hogares).

El problema es que con la tecnología actual, así como con los ritmos de inversión, costes y tiempos necesarios, hacen que de momento sea más teoría que práctica. También evidencian que el experimento va a resultar caro en el corto a medio plazo, como estamos comprobando. Si además tenemos en cuenta años de falta de inversión y reducciones en el uso de tecnologías fósiles (nuclear, carbón, ciclo combinado) se produce una falta de oferta en un momento crítico en el que la economía mundial se recupera con fuerza del aislamiento al que ha estado sometida por la crisis del COVID.

Este exceso de demanda, unido a un invierno excesivamente crudo, y tras un verano excesivamente caluroso en gran parte del planeta, ha hecho que los stocks a nivel global de gas natural se encuentren excesivamente bajos. Si además tenemos en cuenta la falta de generación eólica por una escasez de viento, países como China, que consume la mitad de la producción mundial de carbón, han tenido que incrementar de nuevo su uso para poder mantener sus industrias activas, alejándose de los objetivos de reducción de CO2 marcados. En un mundo donde la regulación obliga a tener en cuenta el impacto ESG de las inversiones, esta no es una buena situación.

Tendemos a pensar que el problema energético se circunscribe a Occidente, olvidando que también afecta a gran parte de Asia y China. Y es que el gigante asiático, donde ya se están produciendo racionamientos de energía en ciertas regiones, con consumos de aires acondicionados, ascensores e incluso fábricas y grúas portuarias afectados. La previsión es que esto no cese hasta marzo de 2022, cuando se produzca una mejora de las condiciones climáticas. Es por ello por lo que el gobierno ha exigido a las principales industrias que hagan acopio de energía a cualquier coste. Por este motivo, el consenso no espera unos buenos datos de crecimiento de la economía china para la última parte del año.

El incremento en los costes de energía, donde el precio que se paga por los metaneros de LNG (gas natural) se ha disparado, tendrá asimismo un efecto directo en los precios de producción (en países como España ya superan el 18%), con el consecuente traslado a la inflación, que ya ha tocado el 4% y se encuentra en máximos de los últimos 13 años. Si nos comparamos con nuestros vecinos franceses con una mayor autosuficiencia energética la diferencia es notable: en Francia, principalmente por el uso de energía nuclear, la inflación se sitúa en el 2.1% y los precios de producción industrial están experimentando incrementos del 10%. En definitiva, aquellas economías más dependientes de terceros desde un punto de vista energético, como es el caso del Reino Unido o España, experimentarán mayores tensiones en precios, algo que ya hemos podido notar de manera notable en los últimos recibos de la luz y en la factura de la gasolina.

Estas son las consecuencias no deseadas del experimento socio-económico que hemos vivido en el último año y medio. El mantra de la transitoriedad en los datos de inflación empieza a resquebrajarse, como pudimos cerciorar tras las últimas declaraciones de Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal. Algunos países (Corea del Sur, Noruega o Brazil) ya han empezado a reaccionar, subiendo tipos en anticipación a un posible fortalecimiento de la actividad. Movimientos en cualquier caso aún escasos para el nivel de tipos reales en los que nos encontramos.

El gran debate actualmente se encuentra en el efecto que este incremento de precios tendrá sobre salarios, que podemos decir que llevan congelados 40 años en términos reales en occidente. Una traslación a éstos podría devolvernos a una espiral inflacionista como la vivida en los 80. La falta de trabajadores en las principales economías, motivada por los ERTes, el envejecimiento, la reducción en los niveles de inmigración y una falta de formación en ciertos sectores durante la última década, no augura otra cosa ante el aumento de la actividad económica.

El mercado ha vuelto a tomar este escenario, el de normalización de tipos más rápida, como el central, potenciado por las

fuertes subidas de los precios del gas natural y del barril de petróleo. El efecto de esto vuelve a traducirse en una debilidad en los bonos. Unos tipos de interés a largo plazo más elevados tiene un efecto devastador en los activos de riesgo, como la bolsa, y en especial en sectores como el tecnológico, como ya vimos a comienzos de año. En nuestra modesta opinión, seguimos considerando que el principal riesgo de este repunte de inflación y tipos, de continuar, es el de un aumento en las correlaciones como el ya vivido en el 2018. Entonces fue prácticamente el dólar el único activo financiero que consiguió acabar el año en positivo.

Hoy más que nunca es necesaria una gestión de riesgos adecuada. Años de política monetaria no convencional y el aumento de la presión regulatoria, han hecho mella en la estructura de los mercados financieros, cuyo comportamiento dista mucho del normal. Los escenarios de elevado riesgo se han convertido en altamente probables. Recordemos que hace poco más de un año el barril de petróleo cotizaba cerca de -40 USD y ahora está camino de los 80 USD/barril. Las declaraciones de ayer de China auguran una llegada del invierno volátil.

Durante el primer semestre del año la corrección de los índices globales de renta fija (Bloomberg Barclays Global Aggregate) ha sido del -0.88% y de los índices europeos (Bloomberg Barclays European Aggregate del 0.00%). De hecho las tirs de los gobiernos a 10 años español y alemán apenas han variado en el trimestre a pesar de las grandes ganancias que experimentó la renta fija a mitad de trimestre. Estas han acabado el mes en el 0.46% y -0.20% respectivamente. En este entorno la rentabilidad de las bolsas ha sido ligeramente positiva, beneficiada aún por los impulsos fiscales. En concreto el Eurostoxx 600 se ha revalorizado un 0.44%, el S&P 500 un 2.64% , cediendo el Ibex35 un -0.28%. En este entorno, los mercados de renta fija globales han experimentado un aumento de la volatilidad, especialmente en Europa. El Tesoro a 10 años alemán ha sufrido una una corrección cercana al 3%, desde los máximos marcados en el mes de agosto, y esto a pesar del incremento en las compras durante el verano por parte del BCE. En términos de índices, el peor performance europeo en la corrección lo han tenido los bonos gubernamentales, en contraposición del high yield y los bonos ligados a la inflación.

Tras este ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 1.82% con una vida media del 0.37 años, con un 18,25% del capital desembolsado invertido a un LTV ponderado del 12,92% (70% en la operación). De momento y a pesar de las formalizaciones pertinentes en las próximas semanas, se ha firmado tan sólo una primera operación.

Bancos centrales

En EE. UU, en la conferencia de Jackson Hole, a finales de agosto, se dieron algunas pinceladas de por donde podrían ir los tiros de cara a final de año: el famoso tapering o retirada (total o parcial) de compras de bonos. En la última reunión oficial de la Fed, se constataba que con toda probabilidad este hecho se produciría a partir de noviembre a un ritmo que podría rondar los 15Bn/mes de reducción de compras netas, con lo que el programa daría a su fin para mediados de 2022. Este mensaje viene muy influido por los últimos datos de precios que allí vamos conociendo.

En Europa, la reunión reciente del BCE fue prácticamente un non-event. Lo único relevante es que levanta ligeramente el pie del acelerador en su ritmo de programa de compras del PEPP. Reiteró su compromiso actual de que los tamaños, tanto del APP como del PEPP siguen intactos.

Datos Macro

Toda gira alrededor de la inflación en estos momentos, como era previsible. En EE. UU se alcanzan niveles de IPC en la zona del 5,5%, y dado los altos precios de las materias primas, escasez de ciertos componentes (semiconductores, chips, etc.) y los altísimos precios de producción, unido a cierta escasez de mano de obra en sectores concretos, todo hace apuntar que las presiones continuarán. Los costes salariales también jugarán su papel en la traslación final al consumo. Vienen subiendo con fuerza.

En Europa estos efectos también se dejan ver, aunque en menor medida que en EE. UU. Las principales economías en la eurozona muestran cierta disparidad de IPC pero podemos decir que en promedio estamos en la zona del 3.4%. (Alemania como motor económico cierra septiembre en el 4.1%). Nos adentramos además en un periodo donde los efectos base se harán notar, como ya está sucediendo con los datos de PIB.

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 (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, el crédito a pymes a nivel nacional está volviendo a remitir, 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 trimestre a tipos muy atractivas, que nos permitan iniciar la construcción de la cartera. Teniendo en cuenta la recuperación global del COVID-19, creemos que en los próximos trimestres 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.

Aunque durante el periodo se ha trabajado en diversas operaciones, la llegada del periodo vacacional ha hecho imposible la firma de estas. Es por esto que hay comprometidas varias firmas para el comienzo del siguiente trimestre, las cuales se materializarán durante el cuarto trimestre, siendo posiblemente necesaria una nueva llamada de capital. Las firmas comprometidas atienden a compañías de sectores de Energía, Alimentación e Industria de la Construcción.

Principales magnitudes

La rentabilidad acumulada del fondo en la clase A se situó en el -0,74%.

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 semestre fue de 0,91% en la clase A.

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,5 millones al cierre del periodo. El número de partícipes al final del periodo es de 20.

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 la política de remuneración

Sin información

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

Sin información