

## RENTAMARKETS SEQUOIA, FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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](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: 26/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en un escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4, en una escala del 1 al 7.  
Categoría: Fondo de Inversión: RENTA FIJA INTERNACIONAL.  
Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.  
Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:  
Fondo Ético  
Se seguirán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable - ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario.  
El fondo tendrá invertido el 100% de su exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), emitidos y negociados principalmente en países de la OCDE, estableciéndose un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes. El fondo podrá invertir en titulizaciones.  
La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y 100%.  
La duración media oscilará entre 0 años y 10 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.  
Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 25% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-) o incluso sin rating. Para las emisiones a las que se exija rating, en caso de no existir, se atenderá al del emisor.  
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.  
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.  
Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:  
- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación incluso en aquellos que no sean oficiales o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando

oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda determinar tipos de activos ni localización.

**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

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 3,09           | 1,82             | 3,09  | 3,48  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40          | -0,43            | -0,40 | -0,42 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 53.383,14             | 41.699,14        | 90               | 55               | EUR    | 0,00   | 0,00             | .00 EUR          | NO                    |
| CLASE B | 61.870,18             | 10.649,21        | 2                | 1                | EUR    | 0,00   | 0,00             | .00 EUR          | NO                    |
| CLASE E | 11.637,87             | 11.402,06        | 52               | 50               | EUR    | 0,00   | 0,00             | .00 EUR          | NO                    |
| CLASE G | 273.568,34            | 284.257,74       | 4                | 4                | EUR    | 0,00   | 0,00             | .00 EUR          | NO                    |
| CLASE F | 10.590,47             | 6.118,83         | 101              | 56               | EUR    | 0,00   | 0,00             | .00 EUR          | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 5.366                | 4.058          | 1.179          | 150            |
| CLASE B | EUR    | 6.275                | 1.042          | 765            |                |
| CLASE E | EUR    | 1.199                | 1.129          | 994            | 1.000          |
| CLASE G | EUR    | 28.205               | 28.162         | 26.791         |                |
| CLASE F | EUR    | 1.084                | 603            |                |                |

### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 100,5145             | 97,3103        | 94,9590        | 99,8461        |
| CLASE B | EUR    | 101,4217             | 97,8252        | 95,2486        |                |
| CLASE E | EUR    | 103,0635             | 99,0387        | 95,7096        | 99,8839        |
| CLASE G | EUR    | 103,1005             | 99,0709        | 95,7329        |                |
| CLASE F | EUR    | 102,3090             | 98,5585        |                |                |

(\*)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 | al fondo       | 0,52                    | 0,23         | 0,75  | 0,52         | 0,23         | 0,75  | mixta           | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |
| CLASE B |                | 0,37                    |              | 0,37  | 0,37         |              | 0,37  | patrimonio      | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |
| CLASE E |                | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio      | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |
| CLASE G |                | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio      | 0,04                    | 0,04      | Patrimonio      |

|         |  |      |  |      |      |  |      |            |      |      |            |
|---------|--|------|--|------|------|--|------|------------|------|------|------------|
| CLASE F |  | 0,25 |  | 0,25 | 0,25 |  | 0,25 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
|---------|--|------|--|------|------|--|------|------------|------|------|------------|

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 3,29           | 6,94            | -3,41  | 0,88   | 0,16   | 2,48  | -4,89 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,39            | 21-04-2020 | -1,04      | 18-03-2020 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,39             | 09-04-2020 | 1,39       | 09-04-2020 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 5,32           | 5,07            | 5,38   | 0,49   | 0,76   | 0,92  | 1,42  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 41,73          | 31,93           | 49,41  | 12,80  | 13,22  | 12,29 | 13,54 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,52           | 0,58            | 0,45   | 0,36   | 0,22   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 2,82           | 2,82            | 2,85   | 2,02   | 2,06   | 2,02  | 2,18  |         |         |

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

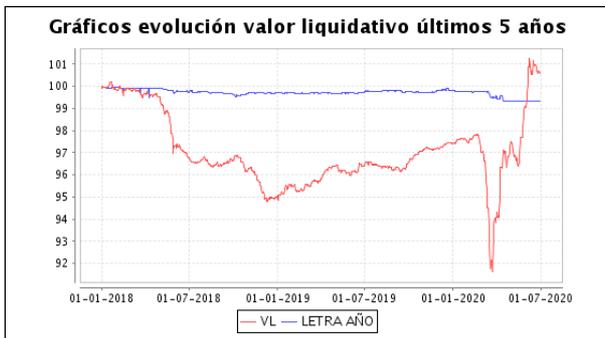
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,57           | 0,29            | 0,29   | 0,27   | 0,22   | 0,97  | 0,89 |         |         |

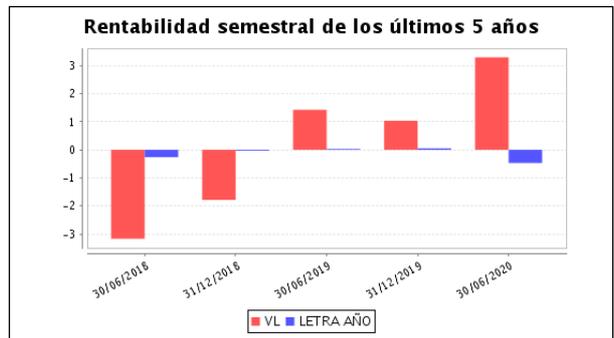
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,68           | 7,26            | -3,34  | 0,99   | 0,17   | 2,71  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,39            | 21-04-2020 | -1,04      | 18-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,39             | 09-04-2020 | 1,39       | 09-04-2020 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                        | 5,39           | 5,21            | 5,38   | 0,53   | 0,82   | 0,98  | 1,54  |         |         |
| Ibex-35                                  | 41,73          | 31,93           | 49,41  | 12,80  | 13,22  | 12,29 | 13,54 |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,52           | 0,58            | 0,45   | 0,36   | 0,22   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,51           | 2,51            | 2,57   | 0,91   | 0,93   | 0,91  |       |         |         |

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

(iii) 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.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,42           | 0,21            | 0,21   | 0,22   | 0,22   | 0,87  | 0,58 |         |         |

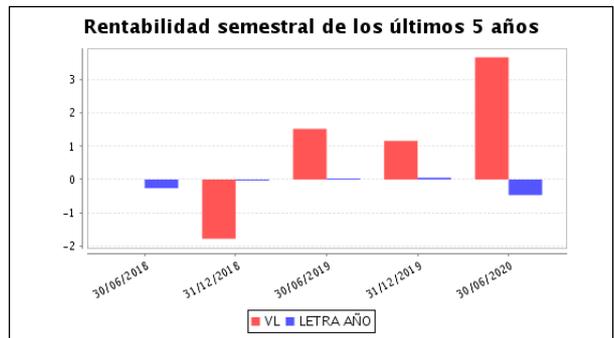
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE E .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 4,06           | 7,46            | -3,16  | 1,19   | 0,36   | 3,48  | -4,18 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,39            | 21-04-2020 | -1,04      | 18-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,39             | 09-04-2020 | 1,39       | 09-04-2020 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                        | 5,39           | 5,21            | 5,38   | 0,53   | 0,82   | 0,98  | 1,43  |         |         |
| Ibex-35                                  | 41,73          | 31,93           | 49,41  | 12,80  | 13,22  | 12,29 | 13,54 |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,52           | 0,58            | 0,45   | 0,36   | 0,22   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,73           | 2,73            | 2,75   | 1,93   | 1,97   | 1,93  | 2,09  |         |         |

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

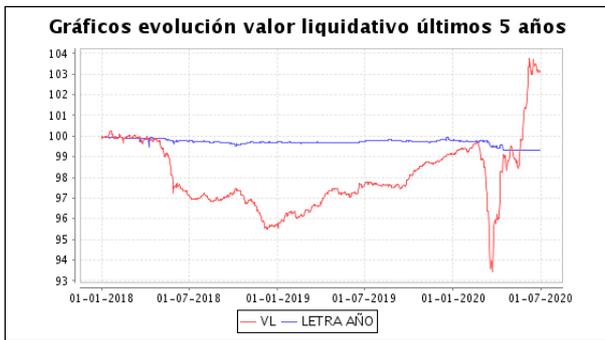
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,05           | 0,03            | 0,03   | 0,03   | 0,03   | 0,12  | 0,14 |         |         |

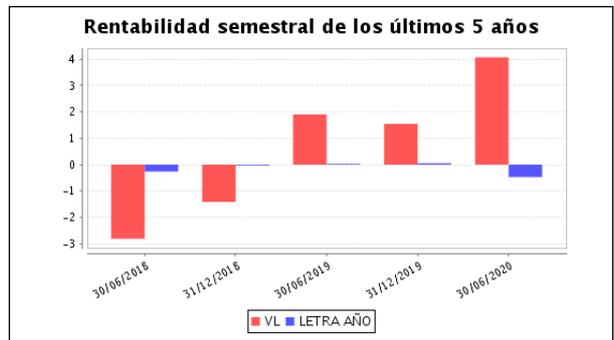
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE G .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 4,07           | 7,46            | -3,16  | 1,19   | 0,36   | 3,49  | -4,06 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,39            | 21-04-2020 | -1,04      | 18-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,39             | 09-04-2020 | 1,39       | 09-04-2020 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 5,39           | 5,21            | 5,38   | 0,53   | 0,82   | 0,98  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 41,73          | 31,93           | 49,41  | 12,80  | 13,22  | 12,29 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,52           | 0,58            | 0,45   | 0,36   | 0,22   | 0,24  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,75           | 2,75            | 2,77   | 1,97   | 2,01   | 1,97  |         |         |         |

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

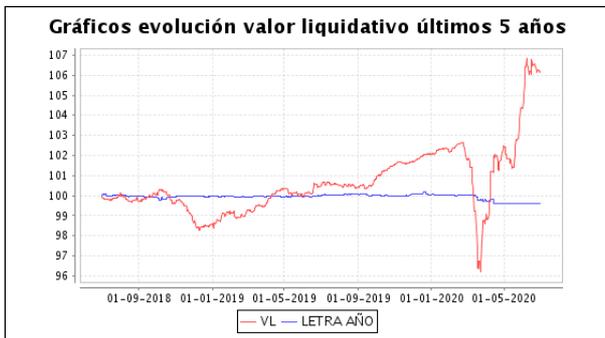
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,05           | 0,03            | 0,03   | 0,03   | 0,03   | 0,12  | 0,11 |         |         |

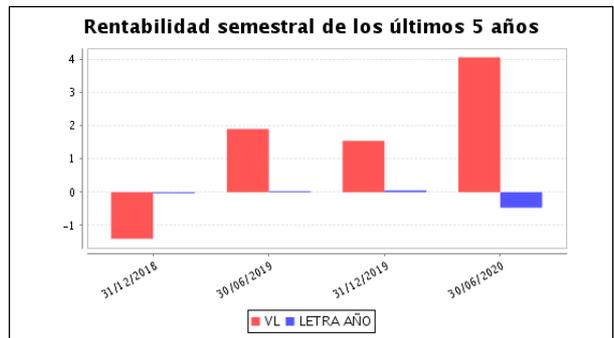
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE F .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,81           | 7,33            | -3,28  | 1,06   | 0,23   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,39            | 21-04-2020 | -1,04      | 18-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,39             | 09-04-2020 | 1,39       | 09-04-2020 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 5,39           | 5,21            | 5,38   | 0,53   | 0,82   | 0,94  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 41,73          | 31,93           | 49,41  | 12,80  | 13,22  | 12,29 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,52           | 0,58            | 0,45   | 0,36   | 0,22   | 0,24  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,55           | 2,55            | 2,63   |        |        |       |         |         |         |

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

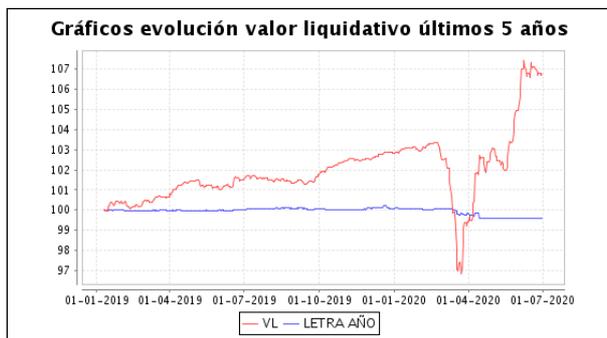
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,30           | 0,15            | 0,15   | 0,15   | 0,16   | 0,61  |         |         |         |

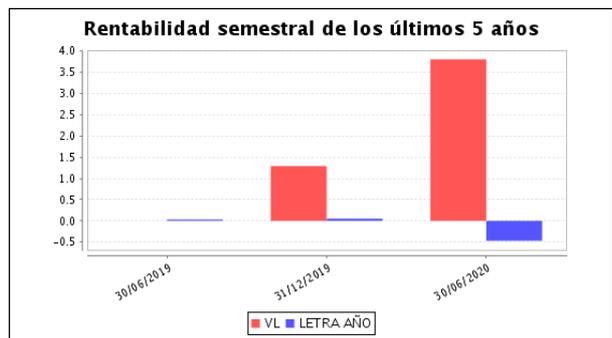
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  |   |                   |                                |
| Renta Fija Internacional                                   | 40.365                                  | 249               | 3,91                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Internacional                             |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         |   |                   |                                |
| Renta Variable Euro  |   |                   |                                |
| Renta Variable Internacional                               | 4.625                                   | 269               | 1,11                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |   |                   |                                |
| De Garantía Parcial  |   |                   |                                |
| Retorno Absoluto   |   |                   |                                |
| Global   |   |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |   |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |   |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |   |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |   |                   |                                |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |   |                   |                                |
| IIC que Replica un Índice                                  |   |                   |                                |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado |   |                   |                                |
| Total fondos   | 44.990                                  | 518               | 3,62                           |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 31.827             | 75,55              | 27.479               | 78,53              |
| * Cartera interior                          | 5.612              | 13,32              | 7.486                | 21,39              |
| * Cartera exterior                          | 26.035             | 61,80              | 19.862               | 56,76              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 180                | 0,43               | 131                  | 0,37               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 10.268             | 24,37              | 7.453                | 21,30              |
| (+/-) RESTO                                 | 34                 | 0,08               | 61                   | 0,17               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 42.129             | 100,00 %           | 34.993               | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 34.993                       | 31.179                         | 34.993                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 13,94                        | 10,21                          | 13,94                     | 69,13                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,73                         | 1,49                           | 3,73                      | 209,42                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,97                         | 1,61                           | 3,97                      | 205,60                                    |
| + Intereses                                      | 0,77                         | 0,36                           | 0,77                      | 165,50                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 2,85                         | 1,90                           | 2,85                      | 85,27                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,31                         | -0,68                          | 0,31                      | -155,62                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,04                         | 0,03                           | 0,04                      | 82,78                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,23                        | -0,11                          | -0,23                     | 155,09                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,15                        | -0,05                          | -0,15                     | 262,38                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,05                          | -0,04                     | 20,38                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -8,60                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -51,79                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | 0,00                           | -0,03                     | 1.171,91                                  |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 42.129                       | 34.993                         | 42.129                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

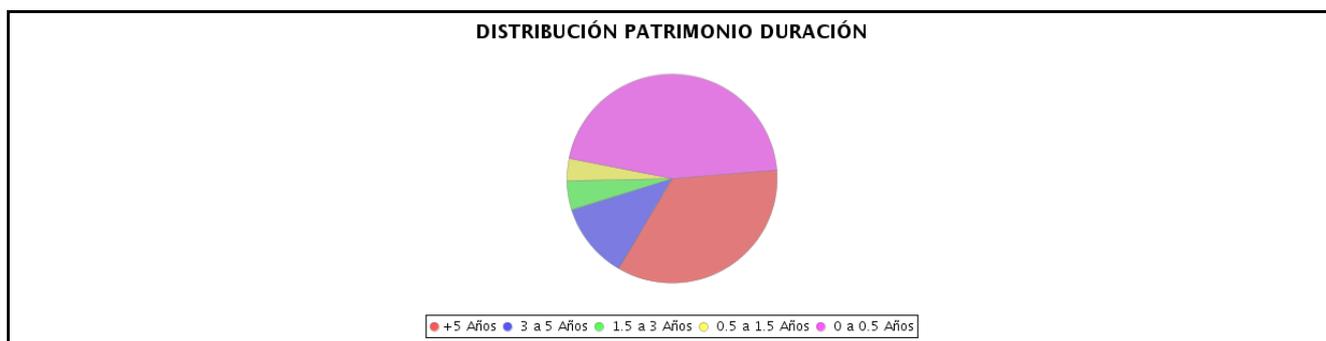
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 5.612            | 13,31        | 6.487            | 18,54        |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           |                  |              | 999              | 2,85         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                | <b>5.612</b>     | <b>13,31</b> | <b>7.486</b>     | <b>21,39</b> |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.612            | 13,31        | 7.486            | 21,39        |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 26.044           | 61,78        | 19.816           | 56,65        |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 26.044           | 61,78        | 19.816           | 56,65        |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 26.044           | 61,78        | 19.816           | 56,65        |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>   | <b>31.657</b>    | <b>75,09</b> | <b>27.302</b>    | <b>78,04</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                       | Instrumento        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| INTL CONSOLIDATED 0.50 04/07/23  | Compras al contado | 163                          | Inversión                |
| AIRBUS SE 2.375 09/06/2040       | Compras al contado | 313                          | Inversión                |
| ABN AMRO BANK NV 4.375 PERPETUAL | Compras al contado | 195                          | Inversión                |
| DUFY ONE BV 2.00 15/02/27        | Compras al contado | 158                          | Inversión                |
| CARNIVAL PLC 1.00 28/10/29 EUR   | Compras al contado | 54                           | Inversión                |
| BANCO SABADELL 6.5 PERPETUAL     | Compras al contado | 166                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija      |                    | 1048                         |                          |
| FUT. GBP/USD 09/20 (CME)         | Futuros comprados  | 0                            | Cobertura                |
| FUT. GBP/USD 09/20 (CME)         | Futuros vendidos   | 1.060                        | Cobertura                |
| SUBYACENTE EUR/USD               | Futuros comprados  | 6.305                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio  |                    | 7365                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>        |                    | <b>8413</b>                  |                          |

#### 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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

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

Partícipes significativos: 24.696.031,14 - 60,04%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 5.367.505,03 - 13,31%  
Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 136.734.289,2 - 338,95%

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

Sin advertencias

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El aumento de la exposición que llevamos a cabo desde la segunda mitad del mes de marzo ha brindado buenos resultados al fondo, dada la rápida recuperación que han mostrado los mercados. La inversión principalmente en compañías con balances saneados, y el foco en jurisdicciones con mayor capacidad de respuesta, han permitido al fondo

recuperar las pérdidas y afianzarse en territorio positivo en lo que va de año.

Como hemos comentado con anterioridad, y a diferencia de otras crisis pasadas, como puede ser la de 1929 o 2008, la rapidez y magnitud de respuesta conjunta por parte de los bancos centrales (QE) y gobiernos (políticas fiscales), nos hace ser más positivos al esperar efectos multiplicadores en la economía una vez se disipe el shock.

Además, la ingente cantidad de dinero que han creado los principales bancos centrales nos hace ser escépticos sobre la capacidad que tiene la liquidez de mantener el poder adquisitivo. Es por ello, y por encontrar, por primera durante muchos años, que tanto el riesgo como la liquidez se encuentran adecuadamente remunerados, que seguimos siendo positivos en el medio plazo.

El trimestre nos ha brindado múltiples oportunidades de rotar la cartera desde activos de mayor calidad crediticia, habiendo sido estos los primeros en recoger los efectos de las políticas fiscales y monetarias, hacia compañías que aun siendo grado de inversión han tardado en reaccionar por encontrarse en sectores o jurisdicciones más comprometidas. En este sentido, encontramos que el escalón de los BBB, principalmente motivado por el miedo de los inversores a la pérdida de grado de inversión, ofrece aún unos diferenciales excesivos, y en especial si los comparamos contra los A y BB.

En la situación actual, y mientras perduren niveles de iliquidez, volatilidad e incertidumbre elevados, mantendremos un colchón de liquidez no inferior al 10%. También aprovecharemos repuntes adicionales de tensión para invertir la liquidez de la que disponemos, que en la actualidad es de un 20% del patrimonio aproximadamente.

Tras este ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 2.45% con una duración de 4.62 años, en un rating agregado del BBB, con un nivel de inversión del 78%. Esto supone un diferencial contra la curva swap superior a 250 bps. Niveles que se siguen manteniendo excesivamente elevados para el universo de IG de BBB.

En este periodo las posiciones que más rentabilidad han detruido de la cartera han sido las inversiones en bonos high grade en dólares (Amazon y Total), las posiciones que manteníamos en Banco Sabadell, tanto en deuda senior como subordinada, y en cocos de Commerzbank y deuda senior de Dufry.

Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido la posición que mantenemos en el largo plazo de la curva de tesoro mexicano, en divisa local, y las posiciones en cocos en Santander, Bankinter, BBVA, Bankia y Caixa, entre otros.

Datos macro

A lo largo del trimestre hemos ido ganando visibilidad en las grandes magnitudes macro.

Como era previsible el impacto de la pandemia no tiene precedentes en las series económicas. En términos de PIB y solo en el primer trimestre de 2020 (donde enero y febrero estuvieron exentos de efectos de confinamiento social) las caídas en EE. UU se situaron en el -5% en tasa trimestral anualizada.

En Europa, la caída trimestral publicada llego al -3.6%. Teniendo en cuenta, que lo peor se conocerá con los datos del 2T (pues está afectado prácticamente de lleno con un parón casi total del ciclo abril-junio), y que se darán a conocer a finales de julio, las estimaciones para el computo del año podrían rondar la zona de doble dígito en las principales economías desarrolladas.

Atendiendo al caso particular de Reino Unido, donde se publican también cifras mensuales de actividad la caída del mes de abril supuso un deterioro histórico del -20.4%.

Existen otra serie de indicadores donde la crisis económica está haciendo especialmente mella, y este es lógicamente la masiva destrucción de empleo. Solo en el mes de abril la pérdida de empleos en EE. UU alcanzo la dramática cifra de 20 millones, disparando la tasa de desempleo desde el 3.5% con que arrancaba el 2020 hasta el 14.7% en un solo mes.

Bancos centrales

La expansión del balance de los principales Bancos Centrales no tiene tampoco precedentes históricos. No solo la política convencional de tipos cero está plenamente vigente y con un forward guidance ultra laxo que se va extendiendo a lo largo del tiempo, sino que los programas de compras de activos no hacen nada más que crecer. El denominado SOMA norteamericano arranca con bonos corporativos este trimestre considerándose como elegible el universo de high yield. En Europa, el ritmo de compras de todos los programas actualmente en curso del BCE (incluido el Pandemic Programm o PEPP) crece a un ritmo de unos aproximadamente 30 Bn/semanales.

Es destacar también, como medida de creación de liquidez, la subasta récord que tuvo lugar en el mes de junio de liquidez a la banca (TLTRO - III) donde se adjudicó una suma bruta de 1.3 bio EUR al sistema financiero privado.

De esta forma, la creación de masa monetaria alcanza ritmos de crecimiento en tasa interanual cercanos al 10%. (dato tomado a nivel de M3). Para el caso europeo el exceso de liquidez del sistema se sitúa en los 2.5 trío de EUR.

## Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 2.45% y la duración de +4.62 años. La TIR media es bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI).

La vida media de los activos de contado en cartera es de +7.62 años, considerando como fecha de vencimiento la primera call en caso de los bonos perpetuos.

El rating medio de la cartera es BBB+ (liquidez incluida).

La volatilidad de la cartera es del 3.77% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), superior a informes anteriores debido al cambio de las condiciones de los mercados.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un +14.2% en dólar americano, +2.1% en peso mejicano, +0.6% en zloty polaco y +0.1% en libra esterlina. La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un +1.8% en dólar americano, +2.1% en peso mejicano, +0.6% en zloty polaco y -2.4% en libra esterlina.

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del +3.29% en la clase A, +3.68% en la clase B, +4.06% en la clase E, +3.81% en la clase F y +4.07% en la clase G.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año la rentabilidad habría sido del +0.14%, situación que hace muy positiva la evolución del fondo en comparación a esta. No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de Rentamarkets al ser el único fondo en su categoría.

El patrimonio del fondo aumentó su patrimonio en 7.1 millones de euros en el semestre, hasta alcanzar los 42.1 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 249, habiéndose incrementado en 83 durante el semestre.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el semestre fueron de 0,75% en la clase A, 0.37% la clase B, 0.00% la clase E, 0.25% la clase F y 0.00% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue de 1,39%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,04% (tomando como referencia la clase A).

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs.

A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión. En este sentido, mantiene coberturas mediante futuros en divisa, tanto en dólar como en libra esterlina.

El nivel de apalancamiento a cierre de trimestre es del 11.84%.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 7.3 Mill en futuros de tipos de cambio. Además, existe un compromiso de 1.0 Mill por compras al contado. La suma de derechos sobre las posiciones es de 7.4 Mill y de obligaciones de 1.1 Mill de euros.

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. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %            |
| ES0L02002142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    |                  |      | 1.002            | 2,86         |
| ES00000126C0 - RFIIA B. ESTADO 3.30 3 1.40 2020-01-31 | EUR    |                  |      | 1.505            | 4,30         |
| ES00000122D7 - RFIIA B. ESTADO 3.30 3 4.00 2020-04-30 | EUR    |                  |      | 1.017            | 2,91         |
| ES0L02001177 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    |                  |      | 1.503            | 4,30         |
| ES0L02003066 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    |                  |      | 1.002            | 2,86         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>    |        |                  |      | <b>6.029</b>     | <b>17,23</b> |
| ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08    | EUR    | 291              | 0,69 |                  |              |
| ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA  2.75 2030-07-23        | EUR    | 263              | 0,62 |                  |              |
| XS2189592616 - RFIIA ACS ACTIVIDADES  1.38 2025-06-17 | EUR    | 299              | 0,71 |                  |              |
| XS2177555062 - RFIIA AMADEUS IT GOUP 2.88 2027-05-20  | EUR    | 212              | 0,50 |                  |              |
| ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07  | EUR    | 380              | 0,90 |                  |              |
| ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23   | EUR    | 357              | 0,85 |                  |              |
| XS2020580945 - RFIIA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04 | EUR    | 241              | 0,57 |                  |              |
| ES0213307061 - RFIIA BANKIA 1.12 2026-11-12           | EUR    | 1.120            | 2,66 |                  |              |
| XS1880365975 - RFIIA BANKIA 6.38 2023-09-19           | EUR    | 190              | 0,45 |                  |              |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | 3.354            | 7,95  |                  |       |
| XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14    | EUR    | 363              | 0,86  |                  |       |
| XS0225115566 - RFIJA CAIXA TERRASSA S 0.00 2049-08-29   | EUR    | 462              | 1,10  | 457              | 1,31  |
| ES0312888045 - TITULIZACION BANCAJA F 2.09 2043-09-25   | EUR    | 379              | 0,90  |                  |       |
| ES0312886049 - TITULIZACION BANCAJA F 2.22 2036-11-25   | EUR    | 363              | 0,86  |                  |       |
| ES0345784039 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2038-03-15   | EUR    | 693              | 1,64  |                  |       |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | 2.259            | 5,36  | 457              | 1,31  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 5.612            | 13,31 | 6.487            | 18,54 |
| ES05051130V9 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-14   | EUR    |                  |       | 200              | 0,57  |
| ES0505457012 - PAGARE PAGARES ORMAZAB 0.00 2020-02-10   | EUR    |                  |       | 799              | 2,28  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        |                  |       | 999              | 2,85  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 5.612            | 13,31 | 7.486            | 21,39 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 5.612            | 13,31 | 7.486            | 21,39 |
| MX0MGO0000R8 - RFIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13      | MXN    | 848              | 2,01  |                  |       |
| IT0005329344 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.10 2023-05-15   | EUR    | 1.029            | 2,44  |                  |       |
| NO0010844079 - RFIJA NORWEGIAN GOVERN 1.75 2029-09-06   | NOK    |                  |       | 516              | 1,48  |
| IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01   | EUR    | 304              | 0,72  |                  |       |
| GR0124036709 - RFIJA HELLENIC REPUB 1.50 2030-06-18     | EUR    | 308              | 0,73  |                  |       |
| MX0MGO000003 - RFIJA MEXICAN BONOS 8.00 2023-12-07      | MXN    |                  |       | 491              | 1,40  |
| PL0000111498 - RFIJA POLAND REPUBLIC 2.75 2029-10-25    | PLN    | 254              | 0,60  |                  |       |
| NO0010646813 - RFIJA NORWEGIAN GOVERN 2.00 2023-05-24   | NOK    |                  |       | 518              | 1,48  |
| XS1385239006 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.88 2026-03-22    | EUR    | 331              | 0,79  |                  |       |
| IT0005387052 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.40 2030-05-15   | EUR    | 975              | 2,31  |                  |       |
| GR0114029540 - RFIJA HELLENIC REPUB 4.38 2022-08-01     | EUR    |                  |       | 559              | 1,60  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | 4.049            | 9,60  | 2.085            | 5,96  |
| FR0010128835 - RFIJA CAISSE FEDERALE  0.02 2020-11-18   | EUR    | 73               | 0,17  |                  |       |
| PL0000110615 - RFIJA POLAND REPUBLIC 1.79 2024-05-25    | PLN    |                  |       | 235              | 0,67  |
| IT0005362634 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-02-14   | EUR    |                  |       | 1.001            | 2,86  |
| EU000A2SB885 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2020-02-06    | EUR    |                  |       | 3.002            | 8,58  |
| IT0005358152 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-01-14   | EUR    |                  |       | 1.000            | 2,86  |
| GR0002191576 - RFIJA GREECE, REPUBLIC 0.00 2020-01-03   | EUR    |                  |       | 999              | 2,85  |
| IT0005378796 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-01-31   | EUR    |                  |       | 1.001            | 2,86  |
| EU000A1Z4B20 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.25 2020-07-04    | EUR    |                  |       | 1.004            | 2,87  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | 73               | 0,17  | 8.242            | 23,55 |
| XS1978668298 - RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09   | EUR    | 797              | 1,89  | 524              | 1,50  |
| XS1892240281 - RFIJA ALD SA 1.25 2022-10-11             | EUR    | 297              | 0,70  |                  |       |
| XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09     | EUR    | 573              | 1,36  |                  |       |
| XS1998904921 - RFIJA KKR GRP FIN CO V 1.62 2029-05-22   | EUR    | 305              | 0,72  | 522              | 1,49  |
| XS1908370171 - RFIJA INTERCONTINENTAL 2.12 2027-05-15   | EUR    | 290              | 0,69  |                  |       |
| XS1565699763 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.12 2023-08-15   | EUR    | 92               | 0,22  |                  |       |
| XS1505884723 - RFIJA EASYJET PLC 1.12 2023-10-18        | EUR    | 88               | 0,21  |                  |       |
| DE000A2YN6V1 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06   | EUR    | 288              | 0,68  |                  |       |
| US404280C26 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.88 2021-06-01       | USD    |                  |       | 469              | 1,34  |
| PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15   | EUR    | 503              | 1,19  |                  |       |
| XS1107291541 - RFIJA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11    | EUR    | 288              | 0,68  |                  |       |
| XS2030530450 - RFIJA JEFFERIES GROUP  1.00 2024-07-19   | EUR    | 382              | 0,91  |                  |       |
| USU24740AM10 - RFIJA DELTA AIR LINES 7.00 2025-05-01    | USD    | 552              | 1,31  |                  |       |
| US023135AQ91 - RFIJA AMAZON.COM INC 4.95 2044-12-05     | USD    | 254              | 0,60  |                  |       |
| US822582AT91 - RFIJA SHELL INTERNATIO 3.62 2042-08-21   | USD    | 401              | 0,95  |                  |       |
| XS1619422865 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-11-24           | EUR    | 391              | 0,93  |                  |       |
| FR0013449261 - RFIJA LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16      | EUR    | 274              | 0,65  |                  |       |
| DE000DL19VB0 - RFIJA DEUTSCHE BANK 5.62 2031-05-19      | EUR    | 1.050            | 2,49  |                  |       |
| XS1991397545 - RFIJA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10     | EUR    |                  |       | 413              | 1,18  |
| FR0011462571 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.25 2023-04-06   | EUR    |                  |       | 320              | 0,92  |
| XS2187689380 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2029-06-17   | EUR    | 394              | 0,94  |                  |       |
| XS1819574929 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 1.62 2028-05-09    | EUR    | 263              | 0,62  |                  |       |
| XS2066744231 - RFIJA CARNIVAL PLC 1.00 2029-10-28       | EUR    | 209              | 0,50  |                  |       |
| US85771PAL67 - RFIJA EQUINOR ASA 3.95 2043-05-15        | USD    | 516              | 1,22  |                  |       |
| US29446MAH51 - RFIJA EQUINOR ASA 3.70 2050-04-06        | USD    | 204              | 0,48  |                  |       |
| DE000C245V25 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05     | EUR    | 201              | 0,48  |                  |       |
| USF1R15XK441 - RFIJA BNP PARIBAS 7.62 2021-03-30        | USD    |                  |       | 472              | 1,35  |
| FR0013399060 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.62 2024-01-30   | EUR    |                  |       | 323              | 0,92  |
| US084664BU46 - RFIJA BERKSHIRE HATHAW 4.40 2042-05-15   | USD    | 937              | 2,23  |                  |       |
| XS1812887443 - RFIJA BISHOPSGATE ASSE 1.62 2026-04-27   | EUR    | 298              | 0,71  |                  |       |
| XS2063268754 - RFIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08     | EUR    | 479              | 1,14  |                  |       |
| USF1R15XL274 - RFIJA BNP PARIBAS 4.50 2030-02-25        | USD    | 471              | 1,12  |                  |       |
| XS2182067350 - RFIJA SCANIA AB 2.25 2025-06-03          | EUR    | 308              | 0,73  |                  |       |
| FR0013519261 - RFIJA LA MONDIALE SAM 2.12 2031-06-23    | EUR    | 297              | 0,70  |                  |       |
| FR0013510179 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.88 2026-01-29   | EUR    | 300              | 0,71  |                  |       |
| FR0013509643 - RFIJA JCDECAUX SA 2.62 2028-04-24        | EUR    | 305              | 0,72  |                  |       |
| FR0013452893 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL  2.25 2026-10-14   | EUR    | 392              | 0,93  |                  |       |
| XS2079388828 - RFIJA DUFREY ONE BV  2.00 2027-02-15     | EUR    | 235              | 0,56  |                  |       |
| XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15             | EUR    | 297              | 0,70  |                  |       |
| FR0013512944 - RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.75 2026-05-15   | EUR    | 305              | 0,72  |                  |       |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2122933695 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 1.88 2040-03-15    | EUR    | 185              | 0,44         |                  |              |
| XS2063261155 - RFIJA SWEDBANK AB 0.25 2024-10-09        | EUR    |                  |              | 493              | 1,41         |
| XS1489186947 - RFIJA KFW 1.00 2021-10-12                | NOK    |                  |              | 300              | 0,86         |
| US037833AL42 - RFIJA APPLE INC 3.85 2043-05-04          | USD    | 332              | 0,79         |                  |              |
| XS2047479469 - RFIJA HELLA KGAA HUECK 0.50 2027-01-26   | EUR    | 280              | 0,67         |                  |              |
| FR0013416146 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25   | EUR    | 498              | 1,18         |                  |              |
| XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2025-04-02   | EUR    | 860              | 2,04         |                  |              |
| XS2131567138 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22   | EUR    | 292              | 0,69         |                  |              |
| FR0012949949 - RFIJA ACCOR SA 2.38 2023-09-17           | EUR    | 201              | 0,48         |                  |              |
| CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02   | EUR    | 666              | 1,58         |                  |              |
| XS0229567440 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 4.12 2035-09-19   | EUR    | 338              | 0,80         |                  |              |
| XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12        | EUR    | 696              | 1,65         |                  |              |
| US01609WAU62 - RFIJA ALIBABA GROUP HO 4.00 2037-12-06   | USD    | 206              | 0,49         |                  |              |
| US89153VAU35 - RFIJA TOTAL CAPITAL SA 3.46 2049-07-12   | USD    | 483              | 1,15         |                  |              |
| USU07265AC20 - RFIJA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15   | USD    |                  |              | 422              | 1,21         |
| CH0236733827 - RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12             | EUR    |                  |              | 526              | 1,50         |
| FR0013455862 - RFIJA PICIL PREVOYANC 4.00 2029-10-24    | EUR    |                  |              | 555              | 1,59         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>18.272</b>    | <b>43,35</b> | <b>5.340</b>     | <b>15,27</b> |
| XS0954684972 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 1.80 2020-07-23   | EUR    | 301              | 0,71         |                  |              |
| NL0000116168 - RFIJA AEGON 0.91 2050-04-15              | USD    | 130              | 0,31         |                  |              |
| NL0000116150 - RFIJA AEGON 0.02 2049-07-15              | EUR    | 204              | 0,49         | 236              | 0,67         |
| GB0047524268 - RFIJA ROTHSCHILD 1.31 2049-09-29         | USD    | 153              | 0,36         | 157              | 0,45         |
| XS1195632911 - RFIJA NYKREDIT REALKR 6.25 2020-10-26    | EUR    |                  |              | 522              | 1,49         |
| BE6282030194 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 3.88 2026-05-24   | EUR    | 506              | 1,20         |                  |              |
| XS0203470157 - RFIJA AXA 0.07 2049-10-29                | EUR    | 130              | 0,31         | 147              | 0,42         |
| XS0207764712 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.02 2049-12-29   | EUR    | 271              | 0,64         | 296              | 0,85         |
| GB0040024555 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.09 2050-04-30   | USD    | 153              | 0,36         | 161              | 0,46         |
| NL0000116127 - RFIJA ING GROEP NV 0.00 2050-12-31       | EUR    | 234              | 0,56         | 257              | 0,74         |
| FR0008131403 - RFIJA BNP PARIBAS 1.15 2020-09-30        | USD    | 138              | 0,33         | 135              | 0,39         |
| XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18   | EUR    |                  |              | 520              | 1,49         |
| US00206RCL42 - RFIJA AT AND T INC 2.45 2020-06-30       | USD    |                  |              | 447              | 1,28         |
| XS1767930826 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.07 2022-12-07   | EUR    | 274              | 0,65         |                  |              |
| XS0284308417 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2022-01-26   | EUR    | 170              | 0,40         |                  |              |
| XS1910947941 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.29 2024-11-16   | EUR    | 986              | 2,34         |                  |              |
| US05946KAD37 - RFIJA BBVA-BBV 3.00 2020-10-20           | USD    |                  |              | 450              | 1,28         |
| XS0997484430 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.12 2020-11-27   | EUR    |                  |              | 516              | 1,48         |
| XS1317439559 - RFIJA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10     | EUR    |                  |              | 304              | 0,87         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>3.650</b>     | <b>8,66</b>  | <b>4.150</b>     | <b>11,87</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>26.044</b>    | <b>61,78</b> | <b>19.816</b>    | <b>56,65</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>26.044</b>    | <b>61,78</b> | <b>19.816</b>    | <b>56,65</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>26.044</b>    | <b>61,78</b> | <b>19.816</b>    | <b>56,65</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>31.657</b>    | <b>75,09</b> | <b>27.302</b>    | <b>78,04</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información