

## RENTAMARKETS SEQUOIA, FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Primer Semestre 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](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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,57	1,36	1,57	4,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	69.548,06	75.088,34	158	136	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE C	35.431,76	52.328,43	3	2	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	8.876,66	10.079,27	43	51	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE G	258.426,89	258.426,89	3	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE F	34.161,20	21.674,76	166	103	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	3.140,16	3.101,09	5	4	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	7.344	7.935	4.058	1.179
CLASE C	EUR	3.799	5.602	1.042	765
CLASE E	EUR	974	1.101	1.129	994
CLASE G	EUR	28.381	28.231	28.162	26.791
CLASE F	EUR	3.704	2.344	603	
CLASE Z	EUR	344	339		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	105,6003	105,6743	97,3103	94,9590
CLASE C	EUR	107,2245	107,0565	97,8252	95,2486
CLASE E	EUR	109,7794	109,2005	99,0387	95,7096
CLASE G	EUR	109,8215	109,2424	99,0709	95,7329
CLASE F	EUR	108,4330	108,1290	98,5585	
CLASE Z	EUR	109,6337	109,1909		

(\*)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	0,44	0,17	0,61	0,44	0,17	0,61	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

CLASE C		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	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	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,04	0,04	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,07	1,15	-1,21	3,03	2,04	8,60	2,48	-4,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,20	21-06-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,23	17-06-2021	0,23	17-06-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,43	1,30	1,52	1,92	1,90	3,98	0,92	1,42	
<b>Ibex-35</b>	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,74	2,74	2,76	2,78	2,80	2,78	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.

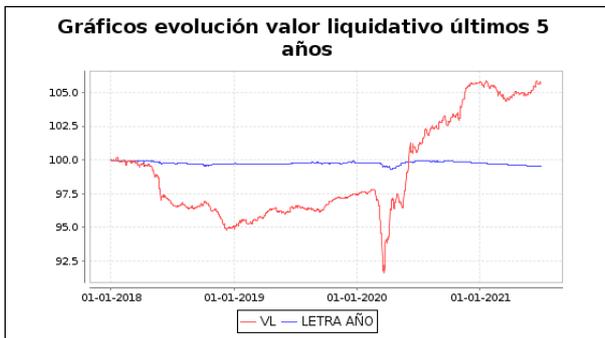
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,29	0,20	0,39	0,29	1,27	0,97	0,89	

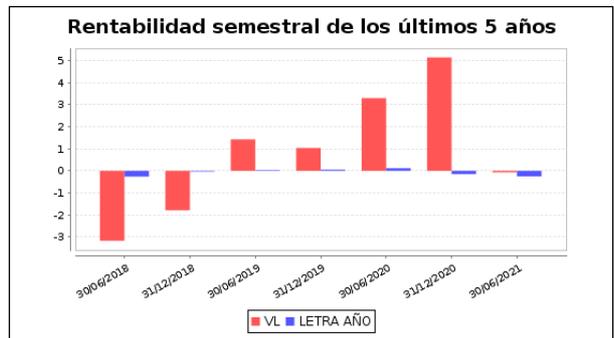
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,16	1,23	-1,06	3,22	2,26	9,44	2,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	21-06-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	17-06-2021	0,23	17-06-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,40	1,30	1,47	1,96	2,04	4,05	0,98	1,54	
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	2,27	2,33	2,39	2,45	2,39	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,21	0,85	0,87	0,58	

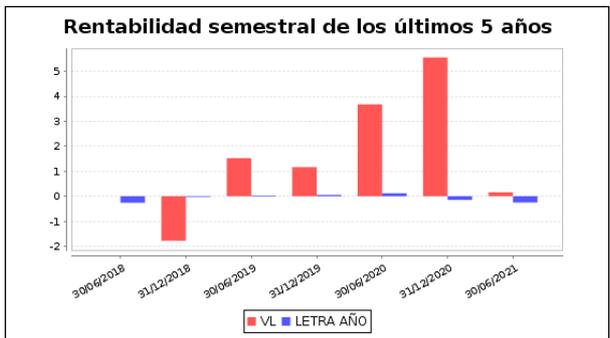
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	1,42	-0,87	3,41	2,46	10,26	3,48	-4,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	21-06-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	17-06-2021	0,23	17-06-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,40	1,30	1,47	1,96	2,04	4,05	0,98	1,43	
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	2,65	2,67	2,69	2,71	2,69	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.

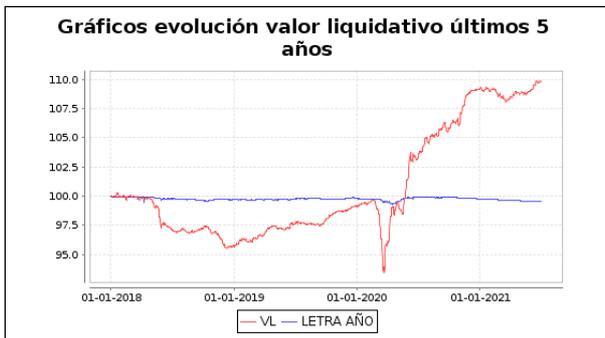
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,03	0,02	0,03	0,02	0,11	0,12	0,14	

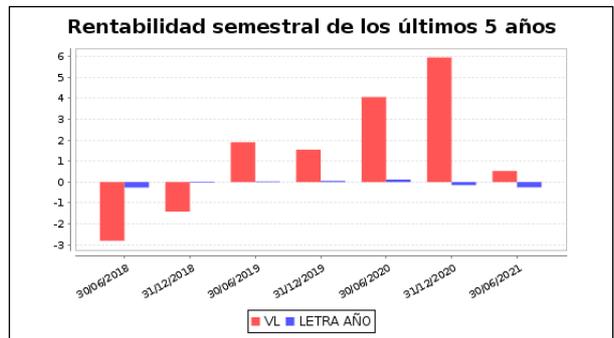
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	1,42	-0,87	3,41	2,46	10,27	3,49	-4,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	21-06-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	17-06-2021	0,23	17-06-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,40	1,30	1,47	1,96	2,04	4,05	0,98		
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,67	2,67	2,69	2,71	2,73	2,71	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,03	0,03	0,03	0,02	0,11	0,12	0,11	

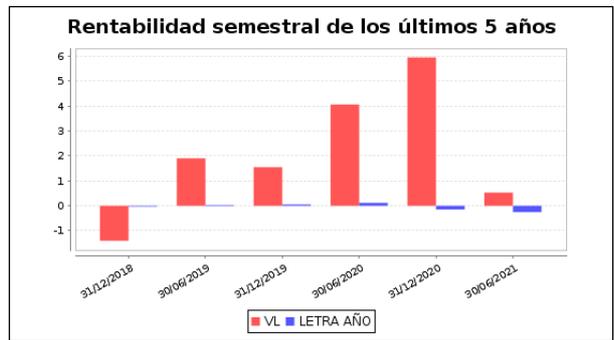
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,28	1,29	-1,00	3,28	2,33	9,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	21-06-2021	-0,25	12-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	17-06-2021	0,23	17-06-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,40	1,30	1,47	1,96	2,04	4,05	0,94		
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,24	2,24	2,32	2,40	2,47	2,40			

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,61		

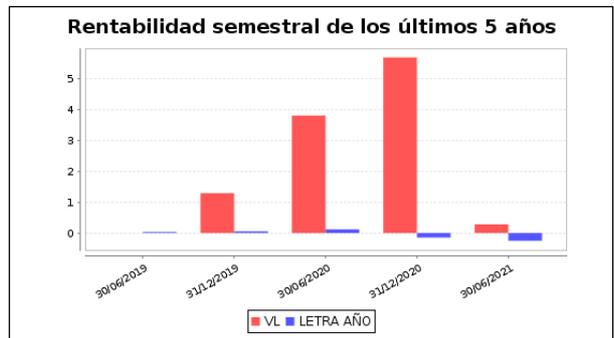
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	0,41	1,35	-0,93						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	21-06-2021	-0,25	12-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	17-06-2021	0,23	17-06-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,40	1,30	1,47	0,90					
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,06		0,07			

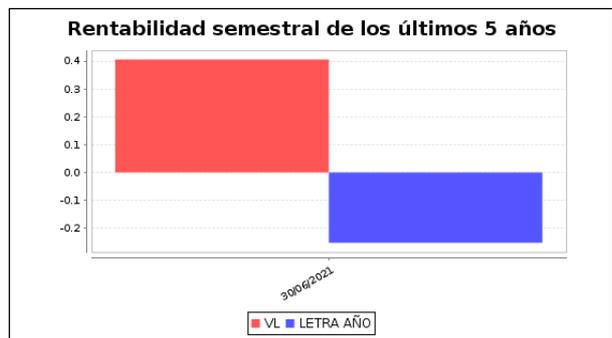
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.668	378	0,36
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	11.303	513	13,44
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	56.970	891	2,96

\*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	39.977	89,74	38.792	85,16
* Cartera interior	8.333	18,71	5.441	11,94
* Cartera exterior	31.505	70,72	33.081	72,62
* Intereses de la cartera de inversión	139	0,31	270	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.339	9,74	6.714	14,74
(+/-) RESTO	231	0,52	46	0,10
TOTAL PATRIMONIO	44.547	100,00 %	45.551	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)	45.551	42.129	45.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,55	2,15	-2,55	-223,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	5,62	0,36	-93,42
(+) Rendimientos de gestión	0,58	5,90	0,58	-89,86
+ Intereses	0,55	0,85	0,55	-33,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	4,44	0,47	-89,01
± 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)	-0,56	0,78	-0,56	-174,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,17	0,12	-173,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,28	-0,22	-19,26
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	-0,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-93,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.547,90
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.547	45.551	44.547	

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

### 3. Inversiones financieras

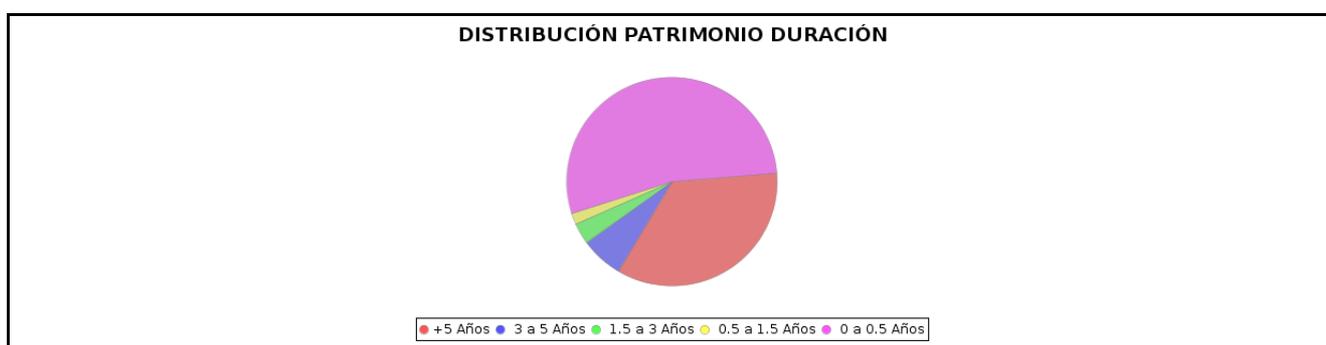
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.339	18,71	4.448	9,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			993	2,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>8.339</b>	<b>18,71</b>	<b>5.441</b>	<b>11,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>8.339</b>	<b>18,71</b>	<b>5.441</b>	<b>11,94</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.759	69,04	32.986	72,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	789	1,77		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>31.549</b>	<b>70,81</b>	<b>32.986</b>	<b>72,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>31.549</b>	<b>70,81</b>	<b>32.986</b>	<b>72,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>39.888</b>	<b>89,52</b>	<b>38.427</b>	<b>84,37</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
FUT. GBP/USD 09/21 (CME)	Compra de opciones "put"	685	Cobertura
FUT. EUR/USD STYLE 12/21	Compra de opciones "put"	2.424	Cobertura
FUT. EUR/USD STYLE 12/21	Compra de opciones "call"	2.635	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5745	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5745</b>	
VOLVO CAR AB 2.5 07/10/2027 EUR	Ventas al contado	438	Inversión
FUT. 09/21 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	1.597	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/21	Futuros vendidos	5.999	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/21 (TYU1)	Futuros vendidos	1.117	Inversión
Total subyacente renta fija		9151	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.460	Cobertura
FUT. GBP/USD 09/21 (CME)	Emisión de opciones "put"	0	Cobertura
FUT. MXP/USD 09/21 (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. MXP/USD 09/21 (CME)	Futuros vendidos	846	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8306	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 21/09/2021	Futuros vendidos	1.266	Inversión
Total otros subyacentes		1266	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		18724	

#### 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 2.835.628,19 - 6,21%

Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 81.010.289,35 - 177,42%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Como adelantábamos a comienzos de año, nos era inevitable dibujar paralelismos con las dinámicas que vivimos en el anterior tapering de la Fed. Tras un comienzo de año realmente débil en la renta fija, y en especial en EEUU, el segundo trimestre ha vivido una consolidación mientras los temores a un repunte inflacionista se han confirmado. Las últimas lecturas que hemos visto en estos primeros 6 meses sitúan el IPC en el 5.0% en EEUU, situando los tipos de interés reales en territorio no visto desde los años 70 y 80.

El entorno macro, sobre todo tras la reunión del G-7 en el mes de junio, dibuja un panorama de recalentamiento económico y represión financiera, que nos acompañará durante los próximos meses. Un recalentamiento económico impulsado por Gobiernos enfocados en alcanzar una recuperación inclusiva, donde a diferencia del 2008, no se siga aumentando la brecha en la riqueza. Estos además han conseguido controlar parte de la política monetaria con la creación y transmisión de crédito a la economía entre otros. Este entorno además se caracteriza por unos Bancos Centrales que pierden cada vez más la independencia que les definía.

Y una represión financiera por los excesivos tipos reales negativos que estamos viviendo tanto en Europa como especialmente en EEUU. Estos actúan como un impuesto oculto, al no remunerar a los ahorradores adecuadamente para los niveles de inflación, lo que conlleva a una transferencia de capital de ahorradores a deudores, en este caso los gobiernos. Experiencias pasadas y con horizontes temporales amplios (2 décadas), donde se han experimentado dosis de inflación moderada y tipos nominales bajos, han logrado reducir la deuda sobre pib en magnitudes del 50%.

Esta combinación de política monetaria laxa y una persistencia de inflación dibujan un panorama complejo para los bancos centrales, los cuales quizás se encuentren en uno de los momentos más complicados en términos de política monetaria. Y es que las fuerzas estructurales deflacionistas que han reinado en las 3 últimas décadas (demografía, tecnología y globalización) se enfrentan a las fuerzas hiper-inflacionistas que han hecho acto de presencia a raíz de la pandemia (fin de la austeridad, aumento de la masa monetaria, aumento de la velocidad de circulación del dinero, aumento de la tasa de ahorro, cuello de botella en la fuerza laboral, aumento de las materias primas y tipos de interés reales negativos en mínimos históricos).

En este entorno, donde los mercados de renta fija globales han sufrido una corrección significativa (el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate ha corregido -3.21% en los primeros 6 meses), el posicionamiento prudente del fondo nos ha permitido capear con éxito. Es precisamente por este entorno tan complicado por el que la actividad del fondo se ha mantenido significativamente reducida en términos históricos.

De hecho, esta primera parte del año hemos aprovechado el buen comportamiento del sector de high yield para tomar beneficios en la mayoría de las posiciones que manteníamos dado el buen resultado absoluto y relativo del mismo. También hemos aprovechado el buen tono del sector financiero para reducir la exposición y tomar beneficios en gran parte de la cartera de Tier 1 y Cocos que manteníamos.

Dada la visión negativa que mantenemos sobre la inflación en el medio plazo, y el mal comportamiento que han mostrado los cortos plazos de la curva de inflación en EEUU y Europa,

a pesar del aumento en las lecturas, empezamos a invertir parte de la liquidez que hemos preservado para poder montar una posición relevante en bonos ligados a la inflación a ambos lados del Atlántico. Esto lo llevaremos a cabo durante las próximas semanas teniendo en cuenta que esperamos las lecturas de inflación continúen acelerando de cara al fin de año.

En términos de duración, el fondo sigue manteniendo un posicionamiento negativo en Europa y positivo en EEUU, donde espera una mejora de los largos plazos a medida que los posicionamientos se ajusten de cara al periodo vacacional. Seguimos manteniendo una posición larga de USD de entorno al 10% de los activos la cual se está viendo beneficiada por un aumento en las lecturas inflacionistas de la economía americana.

De cara a la segunda parte del año continuamos con un posicionamiento cauto y un amplio colchón de liquidez, que nos permita beneficiarnos de un posible ajuste en los mercados de renta fija globales.

Durante el primer semestre del año la corrección de los índices globales de renta fija (Bloomberg Barclays Global Aggregate) ha sido del -3.21% y de los índices europeos (Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate) del -2.00%. De hecho las tises de los gobiernos a 10 años español y alemán ha repuntado hasta los niveles del 0.41% y -0.20% respectivamente. En este entorno la rentabilidad de las bolsas ha sido muy positiva, beneficiada por los impulsos fiscales. En concreto el Eurostoxx 600 se ha revalorizado un 13.49%, el S&P 500 un 14.41% y el Ibex35 un 9.26%.

Tras este ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 0.99% con una duración de -0.21 años (incluyendo derivados), en

un rating agregado del A+ con el 70% del capital invertido en deuda senior.

En este periodo las posiciones que más rentabilidad han traído de la cartera sin duda han sido las coberturas de tipo de cambio del dólar. También cabe resaltar los bonos a largo plazo del gobierno mexicano, así como los bonos de la aerolínea IAG, las coberturas de duración en el largo plazo de la curva americana, así como los bonos de la gestora francesa Tikehau.

Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los bonos ligados a la inflación en el largo plazo americano, las posiciones de cobertura en tipos de interés en Europa (en concreto corto de bunds), los bonos a 10 años ligados a la inflación en Italia, deuda subordinada de Deutsche Bank y Cajamar, así como los bonos senior de Credit Suisse y Unipol. Cabe también resaltar el buen comportamiento de la posición en los bonos del Tesoro americano a 10 años.

#### Bancos centrales

El debate central sigue girando en torno a la inflación y si esta va a ser transitoria o no. Estos dos últimos meses hemos visto una relajación en las expectativas y un endurecimiento en las lecturas. Las preocupaciones del banco central se enfocan en el mercado laboral que ya empieza a mostrar signos de tensión a pesar de los elevados índices de desempleo. Como anticipábamos, la volatilidad en precios se ha visto reflejada en las lecturas del 2T y creemos que continuará y posiblemente se intensificará en la última parte del año.

Sin duda los bancos centrales se encuentran en una situación incómoda y difícil en términos de política monetaria, lo cual no se ve reflejado en el precio y volatilidad de los activos financieros.

El BCE ha adoptado un nuevo objetivo de inflación, siguiendo los pasos de la Fed. Además, también permitirá el aumento de las lecturas inflacionistas siempre y cuando estas sean temporales. Esto unido a una política monetaria que se acerca a su fin puede suponer un aumento de volatilidad en los mercados de renta fija europeos.

En estos los tipos de interés alemanes siguen a ún en territorio negativo a 10 años, y esperamos esto se vaya normalizando a medida que nos acercamos al cierre del año. Por otro lado el crédito europeo, tanto en grado de inversión como HY, que se encuentra muy anclado en lo que llevamos de año, consideramos que se puede ver afectado por una repreciaación de los tipos.

#### Datos Macro

El debate central gira alrededor de la inflación, sobre si permanecerá o no como algo de carácter estructural. Mientras los datos que se van conociendo van en la línea alcista: España 2,7%, Alemania 2,5% y la media europea en el 2%. EE.UU por su parte ya público el cierre de mayo en el 5%.

Siendo así, lo más relevante será ver que los bancos centrales no se ponen nerviosos por lecturas puntuales. La magnitud y la duración de estas podrían introducir modificaciones de su política monetaria actual no deseadas.

#### Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 0.99% y la duración de +3.66 años; y de 0.99% y -0.21 años, respectivamente, si tenemos en cuenta los derivados. 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 +5.42 años, considerando como fecha de vencimiento la primera call en caso de los bonos perpetuos.

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

La volatilidad de la cartera es del 1.70% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), inferior a informes anteriores debido al cambio de las condiciones de los mercados. La volatilidad de este año es aún inferior, del 1.40% (datos de 6 meses).

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 24.4% en dólar americano, 2.0% en peso mejicano y 0.1% en libra esterlina. La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un +10.5% en dólar americano y +0.2% en peso mejicano.

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del -0.07% en la clase A, +0.16% en la clase C, +0.53% en la clase E, +0.28% en la clase F, +0.53% en la clase G y +0.41% en la clase Z.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año (vencimiento diciembre de 2021) la rentabilidad en el periodo habría sido del -0.34%, situación que hace 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 disminuyó en 1.0 millones de euros en el año, hasta situarse en los 44.5 millones al cierre del

periodo.

El número de participes al final del periodo es de 378, habiéndose incrementado en 79 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 0,49% en la clase A, 0.42% la clase C, 0.05% la clase E, 0.30% la clase F, 0.05% la clase G y 0.18% la clase Z (porcentaje calculado sobre patrimonio medio). La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el año fue de 0.23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,20% (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.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 5.7 Mill en opciones sobre tipo de cambio, 8.3 Mill en futuros de tipos de cambio y 10.0 Mill en futuros con subyacente de renta fija. Además, existe un compromiso de 0.4 Mill por ventas al contado. La suma de derechos sobre las posiciones es de 5.7 Mill y de obligaciones de 18.7 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	%
ES0L02107099 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.002	4,49		
ES0L02109103 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.001	2,25		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.004</b>	<b>6,74</b>		
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			402	0,88
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	500	1,12	486	1,07
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	430	0,97	419	0,92
XS2020580945 - RFIIA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	474	1,06	460	1,01
XS2177555062 - RFIIA AMADEUS IT GOUP 2.88 2027-05-20	EUR			225	0,49
ES0239140017 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.35 2028-07-14	EUR			311	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.404</b>	<b>3,15</b>	<b>2.304</b>	<b>5,05</b>
ES0312887039 - TITULIZACION BANCAJA F 1.24 2037-10-25	EUR	483	1,08	477	1,05
ES0338222013 - TITULIZACION FONDO DE  0.11 2035-06-19	EUR			286	0,63
ES0312888045 - TITULIZACION BANCAJA F 1.96 2043-09-25	EUR	470	1,06	376	0,83
ES0312252028 - RFIIA AYT HIPOTECARIO  0.17 2044-06-10	EUR	474	1,06		
ES0268675032 - RFIIA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	419	0,94		
ES0377966025 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	EUR	449	1,01		
ES0345721049 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2038-07-15	EUR	471	1,06		
ES0345784039 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2038-03-15	EUR	634	1,42	688	1,51
ES0345784047 - RFIIA HIPOCAT MTGE 0.00 2038-03-15	EUR	309	0,69	316	0,69
ES0338146014 - TITULIZACION UCL. UNIO 0.00 2036-06-22	EUR	221	0,50		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.931</b>	<b>8,82</b>	<b>2.144</b>	<b>4,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.339</b>	<b>18,71</b>	<b>4.448</b>	<b>9,76</b>
ES0505122020 - PAGARE METROVACESA 0.00 2021-06-16	EUR			993	2,18
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				<b>993</b>	<b>2,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.339</b>	<b>18,71</b>	<b>5.441</b>	<b>11,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.339</b>	<b>18,71</b>	<b>5.441</b>	<b>11,94</b>
US91282CAE12 - RFIIA UNITED STATES TR 0.62 2030-08-15	USD	4.151	9,32	399	0,88
IT0005387052 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.40 2030-05-15	EUR			534	1,17
XS1385239006 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2026-03-22	EUR	338	0,76	345	0,76
US91282CAQ42 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-10-15	USD	661	1,48		
PL0000111498 - RFIIA POLAND REPUBLIC 2.75 2029-10-25	PLN			251	0,55
US912810SR05 - RFIIA TESORO DE ESTADO 1.12 2040-05-15	USD	362	0,81		
MX0MGO000R8 - RFIIA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13	MXN	869	1,95	951	2,09
US912810SM18 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.25 2050-02-15	USD	987	2,22		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.369</b>	<b>16,54</b>	<b>2.480</b>	<b>5,45</b>
FR0126461609 - RFIIA FRANCE TREASURY  0.00 2021-02-03	EUR			2.002	4,40
FR0010128835 - RFIIA CAISSE FEDERALE  0.00 2021-05-18	EUR			89	0,20
NL0014926388 - DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR			2.004	4,40
FR0126310251 - RFIIA FRANCE TREASURY  0.00 2021-01-13	EUR			2.002	4,39
DE0001030252 - RFIIA GERMAN TREASURY  0.00 2021-09-29	EUR	4.008	9,00		
FR0126310301 - RFIIA FRANCE TREASURY  0.00 2021-09-08	EUR	2.003	4,50		
FR0126750688 - RFIIA FRANCE TREASURY  0.00 2021-07-07	EUR	2.001	4,49		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001030294 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2021-01-20	EUR			4.003	8,79
NL0015476839 - RFIIA DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR	4.004	8,99		
NL0014832073 - DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR			2.003	4,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.016</b>	<b>26,98</b>	<b>12.103</b>	<b>26,58</b>
DE000DL19VB0 - RFIIA DEUTSCHE BANK[5.62 2031-05-19	EUR	592	1,33	580	1,27
XS2240978085 - RFIIA VOLVO AB[2.50 2027-10-07	EUR	439	0,98	424	0,93
US68389XB21 - RFIIA ORACLE CORP[3.60 2050-04-01	USD	260	0,58	288	0,63
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM[1.75 2030-10-23	EUR			303	0,67
XS1978668298 - RFIIA NIB CAPITAL BANK[2.00 2024-04-09	EUR	418	0,94	838	1,84
US532457BZ08 - RFIIA ELI LILLY [2.50 2060-09-15	USD	231	0,52	248	0,54
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE [3.25 2025-11-24	EUR	518	1,16	520	1,14
DE000CZ45V25 - RFIIA COMMERZBANK AG[4.00 2030-12-05	EUR	222	0,50	219	0,48
XS2131567138 - RFIIA BN AMRO BANK NV[4.38 2025-09-22	EUR			532	1,17
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP [1.00 2024-07-19	EUR			404	0,89
XS2244322082 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC[4.62 2026-02-16	EUR			217	0,48
US29446MAH51 - RFIIA EQUINOR ASA[3.70 2050-04-06	USD	195	0,44	198	0,43
XS1812887443 - RFIIA BISHOPSGATE ASSE[1.62 2026-04-27	EUR			314	0,69
US084664BU46 - RFIIA BERKSHIRE HATHAW[4.40 2042-05-15	USD	520	1,17	535	1,17
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV [2.00 2027-02-15	EUR			465	1,02
XS2247718435 - RFIIA BLACKSTONE PROPE[1.25 2027-04-26	EUR	205	0,46	205	0,45
US88032XAV64 - RFIIA TENCENT HOLDINGS[3.24 2050-06-03	USD	328	0,74	341	0,75
XS2264177028 - RFIIA UNIPOLSAI SPA[3.25 2030-09-23	EUR			637	1,40
XS2236363573 - RFIIA AMADEUS IT GOUP[1.88 2028-09-24	EUR			214	0,47
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL [2.25 2026-10-14	EUR	422	0,95	419	0,92
XS2148623106 - RFIIA ALLOYDS TSB BANK [3.50 2026-04-01	EUR	338	0,76	341	0,75
XS1716927766 - RFIIA FERROVIAL NL BV[2.12 2023-05-14	EUR	300	0,67		
US822582AT91 - RFIIA SHELL INTERNATIO[3.62 2042-08-21	USD			386	0,85
XS2187689380 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER[3.88 2029-06-17	EUR			433	0,95
US344419AC03 - RFIIA FOMENTO ECONOMIC[3.50 2050-01-16	USD	266	0,60	274	0,60
XS2295333988 - RFIIA IBERDROLA INTERN[1.83 2029-08-09	EUR	302	0,68		
US89153VAU35 - RFIIA TOTAL CAPITAL SA[3.46 2049-07-12	USD	458	1,03	475	1,04
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG[6.12 2025-10-09	EUR			428	0,94
XS1819574929 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC[1.62 2028-05-09	EUR			279	0,61
XS2237434803 - RFIIA UNIPOLSAI SPA[3.25 2030-09-23	EUR	678	1,52		
US254687FM36 - RFIIA WALT DISNEY CO[T]2.75 2049-09-01	USD	249	0,56	260	0,57
US85771PAL67 - RFIIA EQUINOR ASA[3.95 2043-05-15	USD	496	1,11	502	1,10
XS0214965963 - RFIIA TELECOM ITALIA S[5.25 2055-03-17	EUR			510	1,12
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR[3.25 2026-04-02	EUR			341	0,75
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO[7.75 2027-06-07	EUR			299	0,66
US05971KAG40 - RFIIA BANCO SANTANDER[2.75 2030-12-03	USD	335	0,75	338	0,74
XS2264155305 - RFIIA CARNIVAL CORP[7.62 2025-03-01	EUR			319	0,70
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[3.38 2024-04-02	EUR	872	1,96	883	1,94
US01609WAX02 - RFIIA ALIBABA GROUP HO[2.12 2031-02-09	USD	332	0,74		
FR0013449261 - RFIIA LAGARDERE SCA[2.12 2026-10-16	EUR			284	0,62
FR0013509643 - RFIIA JCDECAUX SA[2.62 2028-04-24	EUR			328	0,72
XS2157526315 - RFIIA GAZPROM OAO VIA [2.95 2025-04-15	EUR			534	1,17
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A.[0.75 2028-02-12	EUR			285	0,63
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA[2.62 2025-10-13	EUR			314	0,69
USU24740AM10 - RFIIA DELTA AIR LINES[7.00 2025-05-01	USD			572	1,26
XS2066744231 - RFIIA CARNIVAL PLC[1.00 2029-10-28	EUR			210	0,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.975</b>	<b>20,15</b>	<b>16.495</b>	<b>36,21</b>
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO[7.75 2027-06-07	EUR	318	0,71		
GB0047524268 - RFIIA ROTHSCHILD CONT[0.56 2049-09-29	USD	184	0,41	160	0,35
XS0207764712 - RFIIA BANQUE FEDERAL D[0.00 2049-12-29	EUR			337	0,74
NL0000116150 - RFIIA AEGON[0.00 2049-07-15	EUR	260	0,58	239	0,52
GB0040024555 - RFIIA AUST & NZ BANKIN[2.09 2050-04-30	USD			171	0,38
ES0382745018 - TITULIZACION VALENCIA [0.00 2043-01-26	EUR			573	1,26
XS1209185161 - RFIIA TELECOM ITALIA F[1.12 2022-03-26	EUR	301	0,68		
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA[0.46 2025-08-24	EUR	1.018	2,28		
NL0000116168 - RFIIA AEGON[0.87 2050-04-15	USD	156	0,35	135	0,30
XS0203470157 - RFIIA AXA[0.15 2049-10-29	EUR	161	0,36	142	0,31
FR0008131403 - RFIIA BNP PARIBAS[0.34 2021-03-31	USD			150	0,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.399</b>	<b>5,37</b>	<b>1.908</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>30.759</b>	<b>69,04</b>	<b>32.986</b>	<b>72,43</b>
ES0573365170 - PAGARE RENTA CORP REAL[0.00 2021-12-15	EUR	789	1,77		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>789</b>	<b>1,77</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>31.549</b>	<b>70,81</b>	<b>32.986</b>	<b>72,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.549</b>	<b>70,81</b>	<b>32.986</b>	<b>72,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.888</b>	<b>89,52</b>	<b>38.427</b>	<b>84,37</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