

MIRALTA SEQUOIA FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.rentamarkets.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

mcuello@miraltabank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,35	2,07	2,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,44	-0,34	-0,32

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	86.368,63	77.466,92	177	153	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE C	171.259,32	171.589,11	59	59	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	8.863,58	8.863,58	36	36	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	43.177,80	44.220,57	245	249	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE B	9.145,93	9.145,93	1	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	4.300,59	4.286,00	9	7	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	8.475	5.624	7.935	4.058
CLASE C	EUR	17.133	4.581	5.602	1.042
CLASE E	EUR	916	985	1.101	1.129
CLASE G	EUR	26.729	28.699	28.231	28.162
CLASE F	EUR	4.382	5.172	2.344	603
CLASE B	EUR	942			
CLASE Z	EUR	443	350	339	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	98,1267	106,1894	105,6743	97,3103
CLASE C	EUR	100,0399	108,0170	107,0565	97,8252
CLASE E	EUR	103,3899	111,0097	109,2005	99,0387
CLASE G	EUR	103,4296	111,0523	109,2424	99,0709
CLASE F	EUR	101,4846	109,3721	108,1290	98,5585
CLASE B	EUR	102,9600			
CLASE Z	EUR	102,9301	110,7227	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	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,26	0,00	0,26	0,79	0,00	0,79	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE C		0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE F		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,23		0,23	0,42		0,42	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE Z		0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,06	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,59	-3,09	-4,40	-0,25	-0,09	0,49	8,60	2,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-07-2022	0,49	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	3,85	3,11	1,74	0,96	1,17	3,98	0,92	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,00	2,68	2,70	2,70	2,78	2,02	

(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.

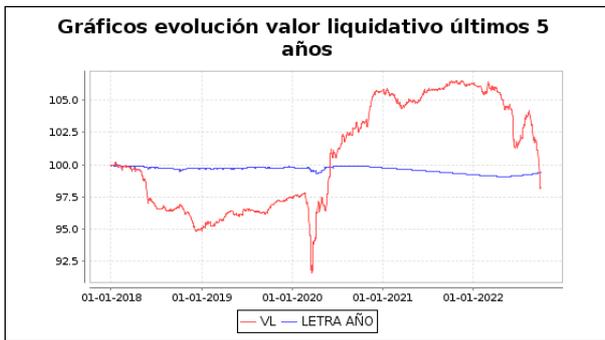
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,29	0,29	0,28	0,29	1,06	1,27	0,97	

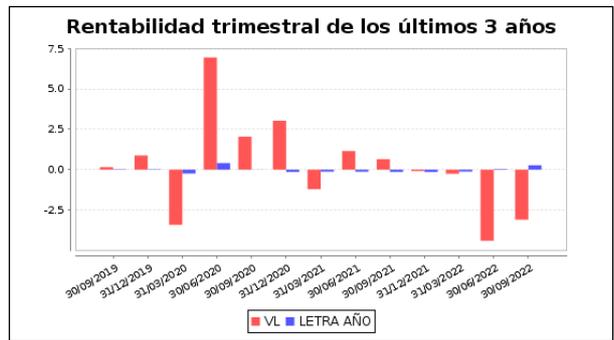
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,39	-3,02	-4,33	-0,18	-0,02	0,90	9,44	2,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-07-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	3,85	3,11	1,75	1,03	1,18	4,05	0,98	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	2,98	2,09	2,15	2,15	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,21	0,21	0,21	0,21	0,85	0,85	0,87	

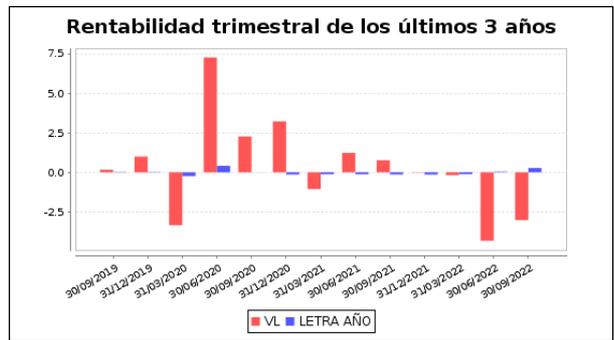
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,86	-2,84	-4,15	0,01	0,17	1,66	10,26	3,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,45	22-07-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	3,85	3,11	1,75	1,03	1,18	4,05	0,98	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,27	3,27	2,91	2,59	2,61	2,61	2,69	1,93	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,02	0,02	0,02	0,03	0,10	0,11	0,12	

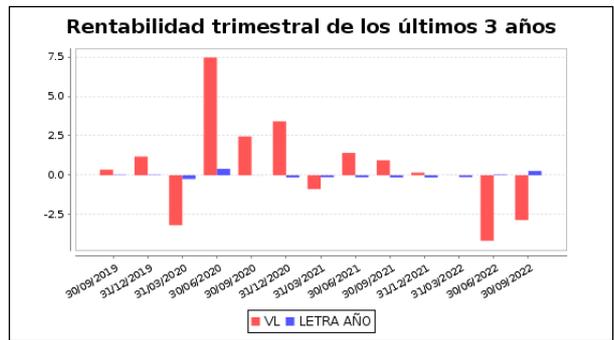
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE G .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,86	-2,84	-4,15	0,01	0,17	1,66	10,27	3,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,45	22-07-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	3,85	3,11	1,75	1,03	1,18	4,05	0,98	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,29	3,29	2,91	2,61	2,63	2,63	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.

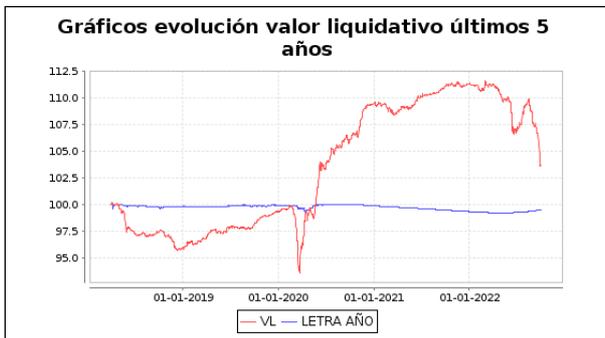
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,02	0,02	0,02	0,03	0,10	0,11	0,12	

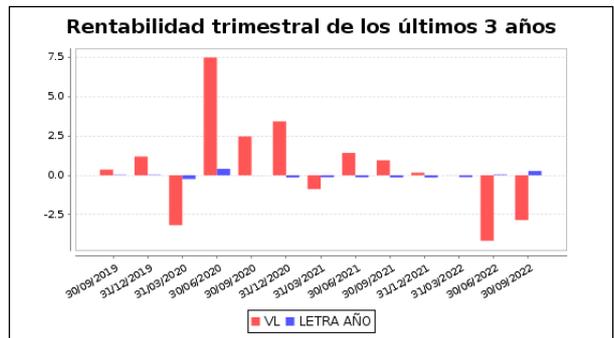
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,21	-2,96	-4,27	-0,12	0,04	1,15	9,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-07-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	3,85	3,11	1,75	1,03	1,18	4,05	0,94	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,43	3,43	2,96	2,01	2,09	2,09	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.

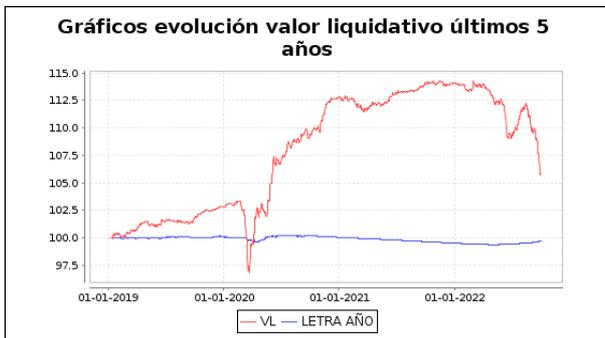
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,61	

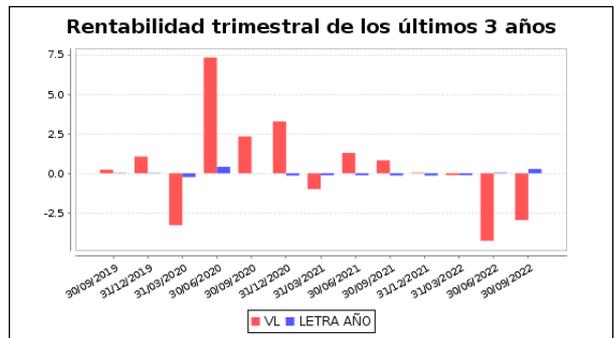
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,06		0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-09-2022	-0,90	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-07-2022	0,44	22-07-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,63	3,85	3,35						
Ibex-35	20,51	16,45	19,64						
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03						
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.

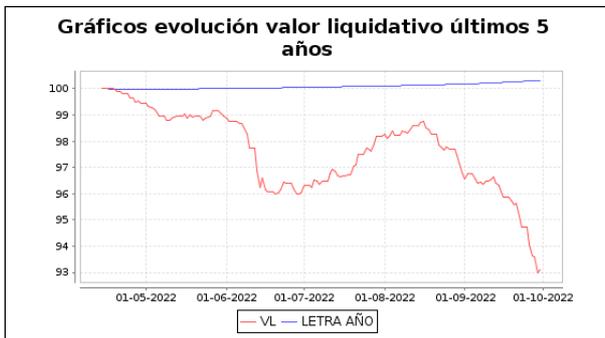
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,25	0,21						

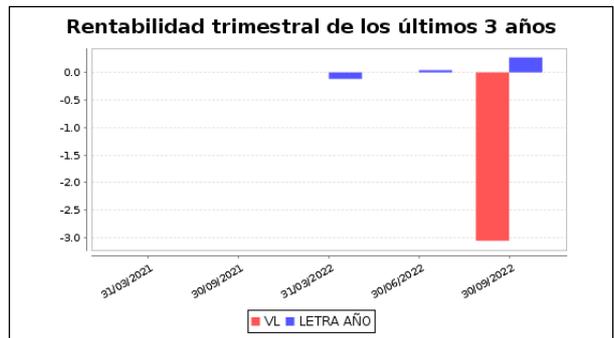
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,04	-2,90	-4,21	-0,06	0,10	1,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-09-2022	-0,90	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-07-2022	0,50	01-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	3,85	3,11	1,75	1,03	1,18			
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	2,53	0,37	0,38	0,38			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,07		

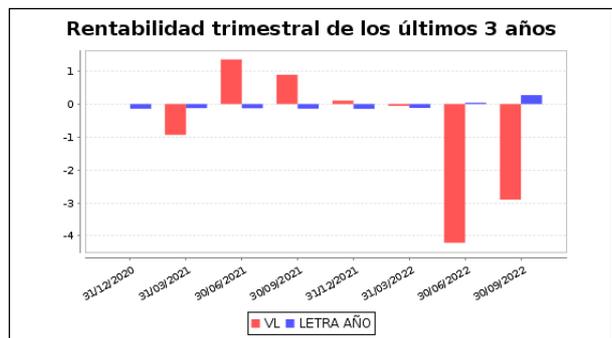
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	61.310	530	-2,94
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.145	273	0,27
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	66.455	803	-2,69

*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	51.690	87,58	49.875	83,06
* Cartera interior	7.653	12,97	8.065	13,43
* Cartera exterior	43.456	73,63	41.452	69,03
* Intereses de la cartera de inversión	581	0,98	358	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.167	12,14	10.146	16,90
(+/-) RESTO	162	0,27	26	0,04
TOTAL PATRIMONIO	59.019	100,00 %	60.047	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)	60.047	49.465	45.411	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,28	22,84	32,51	-93,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,95	-4,25	-7,73	-25,14
(+) Rendimientos de gestión	-2,82	-4,13	-7,38	-26,36
+ Intereses	0,61	0,35	1,14	86,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,52	-3,86	-7,09	-29,75
± 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)	-0,97	-0,69	-1,60	52,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,08	0,17	-9,45
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	0,01	-17,97
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,35	17,20
- Comisión de gestión	-0,11	-0,09	-0,27	20,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	8,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	13,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,43
+ 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	-70,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.019	60.047	59.019	

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

3. Inversiones financieras

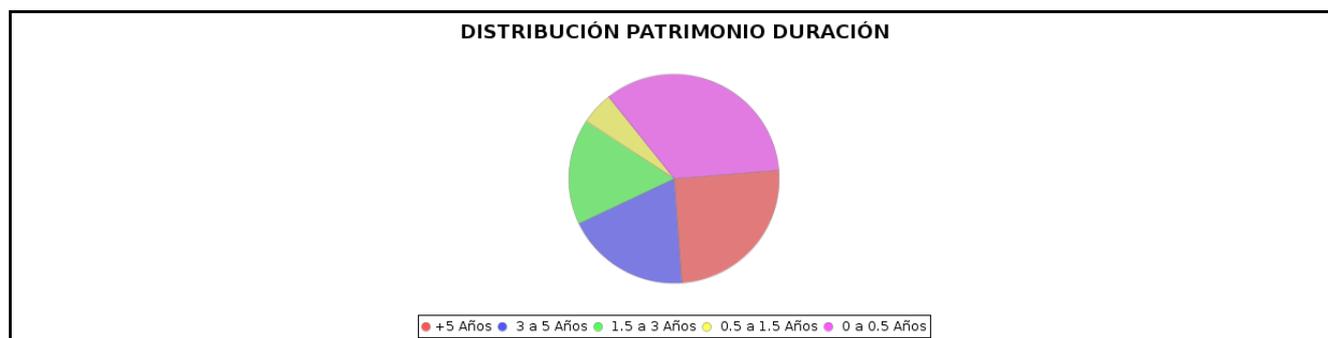
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.653	12,97	8.065	13,43
TOTAL RENTA FIJA	7.653	12,97	8.065	13,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.653	12,97	8.065	13,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.454	73,62	41.429	69,00
TOTAL RENTA FIJA	43.454	73,62	41.429	69,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.454	73,62	41.429	69,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.106	86,59	49.494	82,43

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
LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1.75 22/07/2026	Compras al contado	319	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.10 15/05/2033	Compras al contado	1.011	Inversión
Total subyacente renta fija		1330	
FUT. MXP/USD 12/22 (CME)	Futuros vendidos	251	Cobertura
FUT. MXP/USD 12/22 (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.690	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7942	
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 12/22	Futuros comprados	2.267	Inversión
Total otros subyacentes		2267	
TOTAL OBLIGACIONES		11539	

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

	SI	NO
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: 24.720.721,14 - 41,89%
: 6.397.345,28 - 10,43%
: 57.984.691,52 - 94,57%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico

A punto de encarar el último trimestre de este complejo 2022, los mercados financieros siguen imbuidos en un entorno de elevada volatilidad. El reconocimiento oficial por parte de la Fed desde Jackson Hole, de reducir la inflación y conseguir un aterrizaje suave de la economía (soft landing) va a ser improbable, no ha sentado bien a los inversores que continuaban confiando en el cada vez más surrealista discurso de su presidente. Y es que con cada subida de tipos que ha ido realizando la Fed, el mensaje de tranquilidad que transmitía Jerome Powell dibujando un aterrizaje suave, causaba el resultado opuesto al perseguido: endurecer las condiciones financieras.

Finalmente, Powell ha tenido que claudicar y admitir que la Fed va a seguir restringiendo las condiciones financieras hasta que consiga enfriar la economía y un nivel de desempleo más alto (frenando así la temida transmisión de la inflación a salarios), lo cual afectará negativamente a empresas y consumidores. Esto ha llevado al mercado a borrar las bajadas de

tipos que tenía previstas para comienzos de 2023, y a redibujar un panorama en línea con el mayor endurecimiento del precio del dinero que se recuerda. Lo cual ha debilitado a prácticamente la totalidad de activos financieros, que vuelven a presentar elevadas correlaciones, como ya sufrimos en 2008, 2019 y 2020.

Esto ha causado el retorno de la volatilidad en renta fija a niveles no sufridos desde la Crisis Financiera Global del 2008, distorsionando los mercados de capitales globales y estresándolos hasta un punto que pone en entredicho la estabilidad financiera, principal mandato de los Bancos Centrales. Es en este entorno tan adverso donde la concesión de crédito se evapora, impactando de lleno a empresas y consumidores. Y es que, tras dos lecturas del PIB en negativo en EE.UU., el mayor endurecimiento de las condiciones monetarias de la historia moderna (teniendo en cuenta el nivel de endeudamiento y el punto de partida en tipos), es inevitable que frene de golpe al consumidor americano: endeudado a niveles récord y cuya pérdida de poder adquisitivo y salarial causará una mayor y más intensa contracción de la actividad económica e inflación que las descontadas.

Es por ello por lo que los elevados niveles de tipos actuales no serán sostenibles por mucho tiempo. Con tipos hipotecarios a 30 años por encima del 7%, préstamos al consumo por encima del 10% y tarjetas por encima del 18% (cuyo balance ha crecido a la escalofriante cifra del 13% anual), el consumidor americano tiene irremediamente los días contados. Esta presión en los tipos a corto plazo está provocando que los tipos a largo se comporten de una manera disfuncional en países como Reino Unido y Japón, donde sus Bancos Centrales se han visto obligados a actuar para intentar recuperar la estabilidad financiera. Es por ello por lo que en este entorno hemos de continuar apostando por la calidad e ir extendiendo duraciones paulatinamente, a pesar de la volatilidad en el corto plazo, y aprovechar así las elevadas dispersiones y tipos de interés que presenta el mercado. Además, diferentes factores técnicos como veremos más adelante harán que una vez el mercado intuya el pico de la inflación, se produzca una recuperación igual de rápida e intensa como lo fue la caída en el precio de los bonos.

Durante el trimestre hemos ido extendiendo progresivamente la duración hasta la zona de 3 años, tomando beneficios en la cartera que teníamos de bonos ligados a la inflación, cédulas, tesoros y supranacionales e invirtiendo esta liquidez en crédito principalmente. Aquí hemos aprovechado los elevados tipos de interés que ha ofrecido el sector bancario para aumentar la tir de la cartera sustancialmente. En este sentido hemos aprovechado los bajos precios de la deuda subordinada bancaria, para añadir exposición, principalmente a entidades de calidad, así como a bonos seniors prefered de banca pequeña. También hemos empezado a tomar una pequeña exposición a emergentes, a través de cupones zero de entidades AAA en el largo plazo de la curva mexicana. Estos bonos nos ofrecen una gran convexidad además de una protección muy elevada y precios muy reducidos. También hemos seguido aumentando la exposición a deuda gubernamental en euros, a través de países frontera (pertenecientes a la Unión Europea y OTAN). Es por ello que la tir del fondo ha aumentado significativamente, aprovechando la elevada volatilidad y dispersiones que ofrece el mercado.

Durante el trimestre el mercado ha continuado acelerando la corrección de los índices globales de renta fija, con unas caídas del -6.94% para el Bloomberg Barclays Global Aggregate y del -4.59% para el Bloomberg Barclays European Aggregate. Así, se ha seguido profundizando en la que es la mayor corrección en bonos de las últimas cinco décadas. De hecho, las tires de los gobiernos a 10 años español y alemán han cerrado en el semestre en el 3.29% y el 2.11 % respectivamente. En este entorno tan complejo, las correlaciones se han vuelto a disparar, volviendo a perjudicar a las bolsas al igual que en 2018 y 2020, con correcciones del -9.04% para el Ibex35 y del -3.96% para el Eurostoxx50. El S&P500 ha conseguido acabar el trimestre el positivo con un +1.43%.

Tras este ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 5.7% con una duración de 3.1 años, en un rating agregado del BBB+, con un nivel de inversión del 90%, destacando el 57% en deuda senior, 19% en deuda subordinada y 12% en deuda secure.

En este periodo las posiciones que más rentabilidad han detrído de la cartera han sido las coberturas de divisa del dólar, así como un bono ligado a inflación americano. También, hemos tenido un impacto negativo en los bonos financieros tanto senior como con algún grado de subordinación. Si citamos las referencias que más han detrído, estas han sido: los bonos de LAR España 2026, IAG 2028, Barclays 2025, Credit Suisse 2033 y Gobierno US 2050 (ligado a inflación). Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los bonos de alta calidad crediticia, tanto de gobierno como corporativos. Individualmente, cabe resaltar las ganancias que han aportado los bonos del tesoro americano (2026 y 2032), Neinor 2026, gobierno alemán (2030) y francés (2026), Bankinter 2041 y Citadel 2023.

Datos macro y bancos centrales

Uno de los principales contravientos para el sentimiento alcista sigue siendo la persistencia de las presiones inflacionarias.

Según los últimos datos, el IPC de Alemania alcanzó el doble dígito al situarse en el 10%. Los precios de la energía subieron un 43,9% (YoY), mientras que el precio de los alimentos aumentó un 18,7%. El índice de precios al consumo de la zona euro aumentó un 1,2% m/m en septiembre, frente a una previsión del 0,9% m/m. En términos anuales, la inflación del IPC pasó del 9,1% al 10,0% anual (previsión del 9,7% anual). En resumen, esto significa que el BCE podría sorprender con un movimiento más duro en la próxima reunión.

En EEUU, pese al abaratamiento de los combustibles, los precios subieron un 0,1%, dejando la tasa interanual en el 8,3%, por encima del 8,1% que se esperaba. Aunque la inflación general ha descendido de nuevo, la subyacente continúa al alza presionando a la Fed. Esta subió los tipos de interés de nuevo 75 puntos básicos hasta el 3-3.25%.

La libra esterlina cayó a niveles de 1985 tras la publicación del "Plan de Crecimiento" del gobierno. Para calmar a los mercados, el Banco de Inglaterra decidió reanudar el QE a escala ilimitada. Junto con ello, se pospuso indefinidamente la reducción de balance prevista de 80.000 millones de libras. Al mismo tiempo que el BOJ se vió forzado a intervenir el yen debido al fuerte debilitamiento y volatilidad que está experimentando.

Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 5.67% y la duración de +3.12 años; y de 5.67% y +3.38 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 +6.1 años, considerando como fecha de vencimiento la primera ζ call ζ en caso de los bonos perpetuos.

El rating medio de la cartera de bonos es BBB+.

La volatilidad de la cartera es del 2.66% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), superior a informes anteriores debido al cambio de las condiciones de los mercados. La volatilidad de este año es igualmente superior, del 3.05% (datos de 9 meses); al igual que la del periodo, 3.85% (datos 3 meses).

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 8.7% en dólar americano y 1.8% en peso mejicano. La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un -3.7% en dólar americano y +1.4% en peso mejicano.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue del -3.09% en la clase A, -3.06% en la clase B, -3.02% en la clase C, -2.84% en la clase E, -2.96% en la clase F, -2.84% en la clase G y -2.90% en la clase Z. El acumulado en el año es de -7.59%, -6.90%, -7.39%, -6.86%, -7.21%, -6.86% y -7.04%, respectivamente. Notar que la clase B fue creada durante el periodo, por lo que la rentabilidad del año es calculada desde el 14 de abril, fecha de su inicio.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año la rentabilidad en el periodo habría sido del -0.10%, situación que hace negativa 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 su patrimonio en -1.0 millones de euros en el trimestre, para finalizar en 59.0 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 530, habiéndose incrementado en 22 durante el trimestre.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo fueron de 0.29% en la clase A, 0.25% la clase B, 0.21% la clase C, 0.02% la clase E, 0.15% la clase F, 0.02% la clase G y 0.09% la clase Z (porcentaje calculado sobre patrimonio medio). El acumulado en el año es de 0.86%, 0.46%, 0.63%, 0.07%, 0.45%, 0.07% y 0.26%, respectivamente. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0.44%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.70% (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 7.9 Mill en futuros de tipos de cambio y 2.3 Mill en futuros con subyacente de renta fija. Además, existe un compromiso de 1.3 Mill por compras al contado. La suma de obligaciones es de 11.5 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	%
ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	469	0,79		
ES00000128S2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR			485	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		469	0,79	485	0,81
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	364	0,62	374	0,62
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	495	0,84	513	0,85
ES0244251015 - RFIJA BERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	413	0,70	438	0,73
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	648	1,10	340	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.920	3,26	1.666	2,77
ES0345783049 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.35 2036-07-15	EUR	247	0,42	239	0,40
ES0377955044 - TITULIZACION TITULIZAC 0.32 2050-04-28	EUR	338	0,57	345	0,57
ES0377955036 - TITULIZACION TITULIZAC 0.61 2050-04-28	EUR	1.201	2,04	1.224	2,04
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR			536	0,89
ES0345784047 - RFIJA HIPOCAT MTGE 0.00 2038-03-15	EUR	260	0,44	275	0,46
ES0312887013 - TITULIZACION BANCAJA 8 0.00 2037-10-25	EUR	676	1,15	688	1,15
ES0377966025 - TITULIZACION TITULIZAC 0.11 2049-02-26	EUR	509	0,86	538	0,90
ES0312343025 - TITULIZACION AYT GENOV 0.00 2038-09-15	EUR	611	1,04	624	1,04
ES0305364012 - TITULIZACION BBVA CONS 1.10 2031-07-20	EUR	485	0,82	500	0,83
ES0346671046 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.50 2039-10-24	EUR	469	0,79	469	0,78
ES0312252028 - TITULIZACION AYT HIPOT 0.40 2044-06-10	EUR	467	0,79	477	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.264	8,92	5.914	9,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.653	12,97	8.065	13,43
TOTAL RENTA FIJA		7.653	12,97	8.065	13,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.653	12,97	8.065	13,43
FR0014007L00 - RFIJA TESORO DE FRANC 0.00 2032-05-25	EUR			331	0,55
US91282CDY49 - RFIJA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD			3.105	5,17
XS2289587789 - RFIJA MEXICO GOVERNME 1.45 2033-10-25	EUR	720	1,22	341	0,57
XS2178857285 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.75 2026-02-26	EUR	363	0,62	377	0,63
XS2539680336 - RFIJA INTL BK RECON & 0.00 2052-09-30	MXN	432	0,73		
XS2259191430 - RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.50 2050-11-17	EUR	185	0,31		
XS1385239006 - RFIJA COLOMBIA GOVERNME 3.88 2026-03-22	EUR	466	0,79	479	0,80
US91282CCJ80 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD			1.925	3,21
XS2289410420 - RFIJA INTL BK RECON & 0.20 2061-01-21	EUR	210	0,36		
XS2161992198 - RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.12 2026-04-28	EUR	175	0,30	182	0,30
XS1766612672 - RFIJA POLAND REPUBLIC 1.12 2026-08-07	EUR	369	0,63	379	0,63
XS2015264778 - RFIJA UKRAINE GOVERNME 6.75 2026-06-20	EUR	111	0,19		
DE0001030732 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2031-08-15	EUR			445	0,74
IT0005415416 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.65 2026-05-15	EUR			452	0,75
IT0005494239 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2032-12-01	EUR	421	0,71		
XS2364200514 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.88 2042-04-13	EUR	309	0,52		
XS2471908645 - RFIJA INTL FINANCE COR 0.00 2052-04-26	MXN	562	0,95		
DE0001030559 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.50 2030-04-15	EUR			519	0,87
FR001400BKZ3 - RFIJA FRANCE GOVERNME 2.00 2032-11-25	EUR	1.406	2,38		
XS2010026214 - RFIJA HUNGARY GOVERNME 4.25 2031-06-16	EUR	339	0,57		
FR0011008705 - RFIJA FRANCE GOVERNME 1.85 2027-07-25	EUR			568	0,95
DE0001102606 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	1.446	2,45		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.512	12,73	9.104	15,17
DE0001030849 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-05-17	EUR	2.475	4,19	1.995	3,32
US912810SM18 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.25 2050-02-15	USD	1.928	3,27		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.403	7,46	1.995	3,32
DE000CZ45V25 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	365	0,62	381	0,63
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	565	0,96	576	0,96
DE000DL19U23 - RFIJA DEUTSCHE BANK 1.62 2027-01-20	EUR	339	0,57	359	0,60
XS2010032881 - RFIJA NASDAQ INC 0.88 2030-02-13	EUR	306	0,52	325	0,54
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	322	0,55	324	0,54
XS2322423455 - RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	332	0,56	339	0,56
DE000A2SBD7 - RFIJA JAB HOLDINGS BV 2.25 2039-12-19	EUR	363	0,62	328	0,55
XS2441574089 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	331	0,56	336	0,56
US05971KAG40 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2030-12-03	USD	292	0,49	305	0,51
XS2484093393 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 1.50 2032-06-15	EUR			474	0,79
XS2148623106 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 3.50 2026-04-01	EUR	589	1,00	606	1,01
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	603	1,02		
XS2332245377 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.10 2028-06-29	EUR	268	0,45		
XS2332219612 - RFIJA NEINOR HOMES SLU 4.50 2026-10-15	EUR	674	1,14	490	0,82
XS2343113101 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR	357	0,60		
XS2356306642 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.00 2025-06-22	EUR	527	0,89		
ES0840609020 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	504	0,85		
XS1956037664 - RFIJA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR	544	0,92	545	0,91
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	392	0,66	392	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	268	0,45	272	0,45
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	681	1,15	423	0,70
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	366	0,62	375	0,63
XS2152061904 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.38 2028-04-06	EUR			296	0,49
USU1569XAB11 - RFIIA CITADEL LP 4.88 2027-01-15	USD	386	0,65	371	0,62
XS0935427970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.88 2028-05-24	EUR			294	0,49
XS0453133950 - RFIIA WAL-MART 4.88 2029-09-21	EUR			453	0,75
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	759	1,29	391	0,65
XS2463988795 - RFIIA EQT AB 2.375 06 2.38 2028-04-06	EUR	348	0,59	366	0,61
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	749	1,27	808	1,35
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	1.013	1,72	775	1,29
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	377	0,64	370	0,62
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 2.62 2080-08-27	EUR	258	0,44	260	0,43
XS1941841311 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	447	0,76	466	0,78
XS2475954900 - RFIIA KFW 1.38 2032-06-07	EUR			473	0,79
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	349	0,59	339	0,57
DE000A3MP4W5 - RFIIA VONOVIA SE 1.62 2051-09-01	EUR	566	0,96		
XS2528155893 - RFIIA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08	EUR	295	0,50		
XS1935256369 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	488	0,83	495	0,82
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	496	0,84		
DE000DL19VB0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 5.62 2031-05-19	EUR	477	0,81	500	0,83
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR	365	0,62	377	0,63
XS1998904921 - RFIIA KKR GRP FIN CO V 1.62 2029-05-22	EUR	248	0,42	255	0,42
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	710	1,20	454	0,76
PTBCEP00069 - RFIIA BANCO COMERCIAL 1.75 2028-04-07	EUR	674	1,14	401	0,67
XS2240507801 - RFIIA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR	372	0,63	390	0,65
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	643	1,09	695	1,16
XS2485132760 - RFIIA BLACKSTONE HOLD 3.50 2034-06-01	EUR	438	0,74		
XS2089229806 - RFIIA MERLIN PROPRIETIE 1.88 2034-12-04	EUR	334	0,57	362	0,60
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	232	0,39	242	0,40
US055291AC24 - RFIIA BBVA GLOBAL FINA 7.00 2025-12-01	USD	211	0,36	204	0,34
XS1979259220 - RFIIA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR	384	0,65	391	0,65
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	329	0,56	369	0,61
XS2310118976 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.25 2031-03-18	EUR	414	0,70		
USU19328AB62 - RFIIA COINBASE GLOBAL 3.62 2031-10-01	USD	339	0,57	319	0,53
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	498	0,84		
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FP 6.00 2027-01-23	EUR	310	0,53	317	0,53
FR001400AJW4 - RFIIA BPCE SFH SA 1.75 2032-05-27	EUR			571	0,95
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	570	0,97	563	0,94
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	235	0,40	240	0,40
XS2055190172 - RFIIA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	450	0,76		
FR0013524865 - RFIIA ELO SACA 3.25 2027-07-23	EUR	538	0,91	539	0,90
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	1.184	2,01	807	1,34
CH0244100266 - RFIIA UBS AG 5.12 2024-05-15	USD	1.007	1,71	960	1,60
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	347	0,59	357	0,59
FR0013481207 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.01 2030-02-11	EUR			511	0,85
FR001400A9N7 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 1.62 2030-05-12	EUR			580	0,97
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR	275	0,47	275	0,46
XS2196324011 - RFIIA EXXON MOBIL CORP 1.41 2039-06-26	EUR			283	0,47
XS1974787480 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR	185	0,31	188	0,31
XS1640903701 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.75 2029-07-04	EUR	310	0,52		
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	962	1,63	528	0,88
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	351	0,59	369	0,61
XS2389353264 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2032-03-23	EUR	211	0,36	225	0,37
US01609WAX02 - RFIIA ALIBABA GROUP HO 2.12 2031-02-09	USD			316	0,53
XS2280780771 - RFIIA BERKSHIRE HATHAW 0.50 2041-01-15	EUR			348	0,58
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR	355	0,60		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.474	49,93	25.944	43,20
XS2013574202 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 1.51 2023-02-17	EUR			494	0,82
XS1824425265 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.05 2023-08-24	EUR	485	0,82	488	0,81
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.65 2025-08-24	EUR			992	1,65
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	591	1,00	587	0,98
USU1569XAA38 - RFIIA CITADEL LP 5.38 2023-01-17	USD	155	0,26	484	0,81
XS2293577354 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.24 2026-01-29	EUR			496	0,83
GB0047524268 - RFIIA ROTHSCHILD CONT 1.75 2049-09-29	USD	192	0,33	182	0,30
XS1716927766 - RFIIA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	332	0,56	334	0,56
XS0207764712 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.20 2049-12-15	EUR	310	0,53	329	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.065	3,50	4.386	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.454	73,62	41.429	69,00
TOTAL RENTA FIJA		43.454	73,62	41.429	69,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.454	73,62	41.429	69,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.106	86,59	49.494	82,43

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