

RENTAMARKETS SEQUOIA, FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

mcuello@rentamarkets.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	4,45	2,32	7,02	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,11	-0,26	

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	12.418,99	14.041,02	54	61	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE B	8.036,10	10.103,38	1	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	10.383,56	10.011,16	44	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE G	279.848,37	279.848,37	3	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.179	150		
CLASE B	EUR	765			
CLASE E	EUR	994	1.000		
CLASE G	EUR	26.791			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	94,9590	99,8461		
CLASE B	EUR	95,2486			
CLASE E	EUR	95,7096	99,8839		
CLASE G	EUR	95,7329			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,18	0,11	Patrimonio
CLASE B		0,38		0,38	0,48		0,48	patrimonio	0,05	0,06	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,07	0,11	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,05	0,09	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 2018	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	-4,89	-1,63	-0,16	-2,88	-0,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	20-11-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-10-2018	0,25	30-05-2018		

(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 2018	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	1,42	1,25	0,83	2,12	1,10				
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	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.

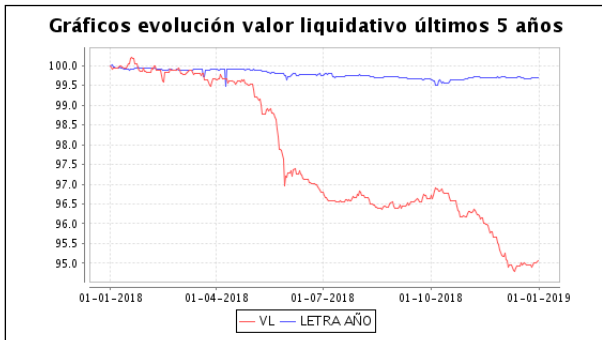
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,89	0,35	0,22	-0,02	0,22				

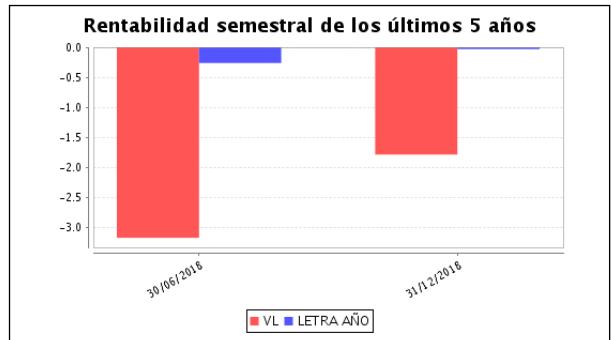
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-1,63	-0,16						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	20-11-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-10-2018	0,25	30-05-2018		

(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 2018	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	1,54	1,25	0,83	2,59					
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35					
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24					
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.

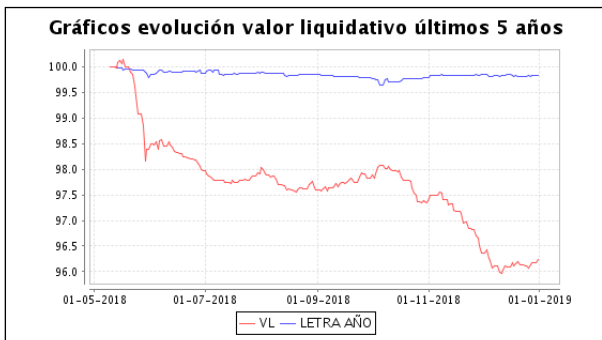
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,58	0,22	0,22	0,13					

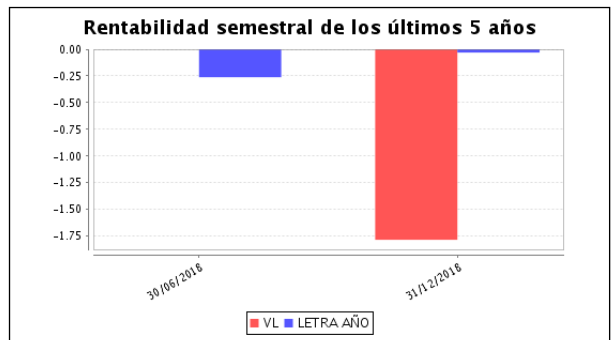
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	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	-4,18	-1,44	0,03	-2,70	-0,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	20-11-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-10-2018	0,25	30-05-2018		

(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 2018	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	1,43	1,25	0,83	2,12	1,13				
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,09	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.

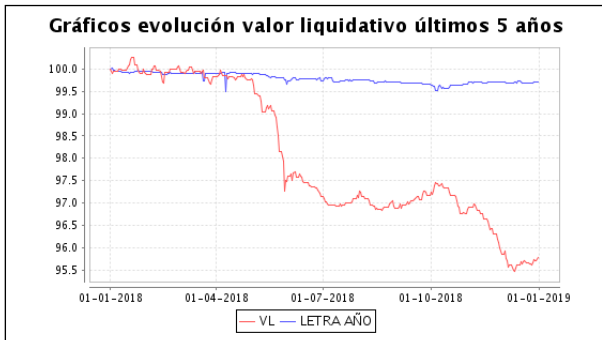
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,14	0,05	0,03	0,03	0,03				

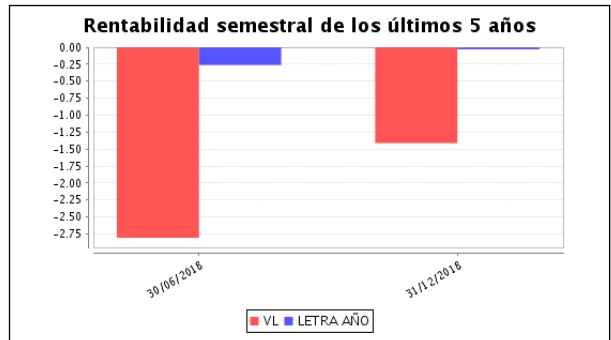
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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		-1,44	0,03	-2,69					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	20-11-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-10-2018	0,25	30-05-2018		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,25	0,83	2,12					
Ibex-35		15,73	10,53	13,35					
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,23	1,24					
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.

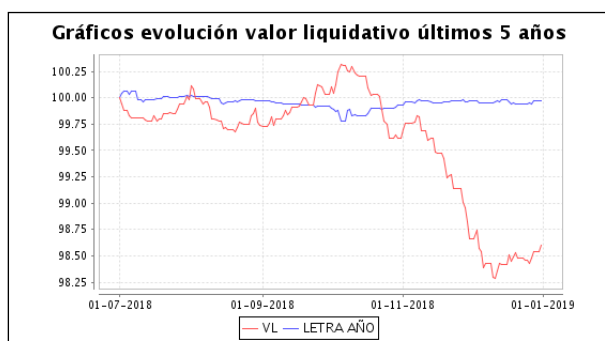
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,12	0,04	0,03	0,03	0,03				

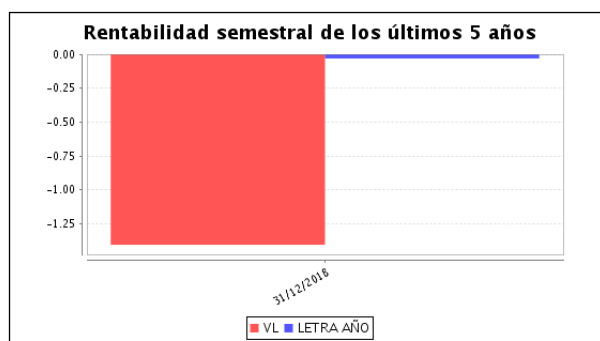
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	30.087	102	-1,43
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	12.223	103	-7,11
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	42.310	205	-3,07

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.230	84,87	26.142	85,76
* Cartera interior	18.732	63,01	21.442	70,34
* Cartera exterior	6.418	21,59	4.685	15,37
* Intereses de la cartera de inversión	80	0,27	14	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.337	14,59	4.241	13,91
(+/-) RESTO	163	0,55	99	0,32
TOTAL PATRIMONIO	29.729	100,00 %	30.482	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.482	1.150	1.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,06	127,91	111,34	-101,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,44	-3,79	-4,94	-51,68
(+ Rendimientos de gestión	-1,34	-3,71	-4,77	-53,82
+ Intereses	0,03	0,18	0,19	-76,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	-2,17	-2,72	-57,82
± 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)	-0,63	-1,61	-2,12	-50,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,01	-0,03	325,23
± Otros resultados	-0,01	-0,10	-0,09	-91,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,17	42,32
- Comisión de gestión	-0,03	-0,01	-0,04	177,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	74,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	47,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-16,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,01	-100,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.729	30.482	29.729	

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

3. Inversiones financieras

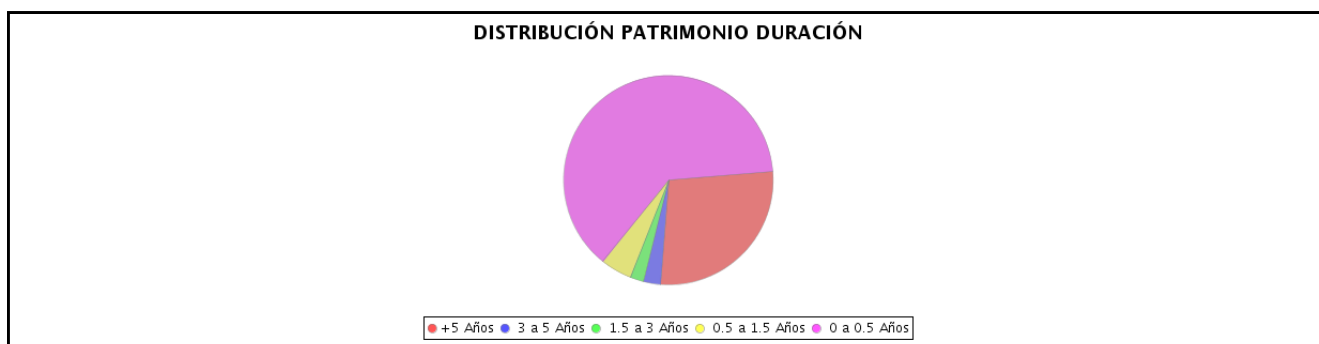
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.432	14,92	2.447	8,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.300	48,10	19.000	62,33
TOTAL RENTA FIJA	18.732	63,02	21.447	70,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.732	63,02	21.447	70,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.402	21,53	2.722	8,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			1.399	4,59
TOTAL RENTA FIJA	6.402	21,53	4.121	13,53
TOTAL IIC			560	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.402	21,53	4.681	15,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.134	84,55	26.127	85,74

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. 10 YR LONG GILT 12/18 (G H9)	Futuros vendidos	1.382	Inversión
FUT. 03/19 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	1.432	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/19	Futuros vendidos	3.964	Inversión
Total subyacente renta fija		6778	
FUT. SFH9 CHF/USD 03/19	Futuros comprados	337	Inversión
FUT. SFH9 CHF/USD 03/19	Futuros vendidos	0	Inversión
FUT. NOK/USD 03/19 (CME)	Futuros comprados	1.038	Inversión
FUT. SEH9 SEK/USD 03/19	Futuros comprados	394	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	760	Cobertura
FUT. NOK/USD 03/19 (CME)	Futuros vendidos	0	Inversión
FUT. 03/19 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Inversión
FUT. 03/19 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	392	Inversión
FUT. SEH9 SEK/USD 03/19	Futuros vendidos	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2921	
FUT. EURO BUXL 30YR 03/19	Futuros vendidos	898	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/19	Futuros vendidos	754	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1652	
TOTAL OBLIGACIONES		11351	

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

<p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTAMARKETS SEQUOIA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5209), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE F</p> <p>Número de registro: 272453</p> <p>Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC</p> <p>Ampliación plazo comisión reducida.</p> <p>Número de registro: 271442</p>

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

<p>Partícipes significativos : 80,41%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por</p>
--

: 4.461.720.306,09 - 14.829,18%

Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del rupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el depositario

: 11.444.085,75 - 38,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

2018 va a pasar a la historia como uno de los peores años en términos de retornos para los activos financieros. No tanto por la magnitud de las correcciones, sino por el aumento de las correlaciones, que han acabado haciendo mella en todas las carteras y perfiles de inversión a nivel global. En un estudio presentado recientemente por parte del departamento de análisis institucional de Deutsche Bank se estimaba que más del 90% de los activos financieros terminaron el año en números rojos. Este porcentaje es el mayor desde 1901, y supera al vivido durante la crisis financiera de 1920. Y es que como ya advertíamos a finales del 2017 y comienzos de 2018, las más que excesivas valoraciones, unidas a un sentimiento generalizado de optimismo, iban a suponer un desafío ante la normalización del precio del dinero.

A pesar de este entorno tan complicado, en nuestra opinión se empiezan a vislumbrar ciertos rayos de optimismo que nos permiten afrontar 2019 con mayor confianza y un espíritu oportunista dada las dislocaciones que presentan numerosos activos. Y es que, para invertir con éxito, la clave es mantener un pensamiento original e independiente y apostar prudentemente contra el consenso.

Así como la narrativa del mercado al comienzo del 2018 se centraba en el espíritu de euforia gracias a un crecimiento global "coordinado" y apalancado por un comportamiento soberbio de los activos en 2017, donde vivimos mínimos históricos de volatilidad, en 2019 esta se centra en la falta "aparente" de alternativas de inversión, la entrada de la economía en una desaceleración augurada por una "siempre inminente" inversión de la curva de tipos y el auge de las tensiones geopolíticas a nivel global. Visto desde este prisma no es de extrañar que los activos de riesgo estén sufriendo, y dada la falta de alternativas conservadoras (tipos a corto plazo aún en negativo en muchas geografías), que los inversores hayan perdido la paciencia y el sentimiento de mercado sea de pesimismo absoluto.

Y no es este comportamiento tan negativo de los activos financieros el único exceso que estamos viendo en una economía que vive su segunda mayor expansión de la historia (115 vs 120 meses de la era Clinton), con datos de desempleo en mínimos de los últimos 50 años. De hecho, el cierre del Gobierno por los desacuerdos sobre el muro se ha convertido en el más largo de la historia (en 21 días estaba el anterior récord también bajo el mandato de Clinton), lo cual está poniendo en riesgo la recuperación del mercado laboral que vive ya, con 99 meses seguidos de mejora, su crecimiento continuo más largo de la historia moderna.

Como ya advertíamos, es preocupante la falta de liquidez en los mercados, que de por sí no es un catalizador, pero ciertamente magnifica los movimientos. Y es que la presión regulatoria, unida a la influencia de los algoritmos en el día a día, los cuales en su mayoría tienen un sesgo de momentum (llegando a representar el 90% del volumen diario en el S&P) también han hecho de 2018 un año de récords en los mercados financieros. Para empezar, la liquidez medida en número de contratos en la horquilla de compra venta en el mercado de futuros del S&P500, se encuentra en mínimos históricos. Esto nos ha hecho vivir el peor comportamiento del Dow Jones el día de Nochebuena, seguido del mayor rebote en sus 120 años de historia. Lo cual se ha traducido en la mayor salida semanal de dinero de fondos de renta variable desde que EPFR recolecta datos, junto a la mayor entrada en renta fija de la historia según datos publicados por Merrill Lynch.

Pero esta iliquidez no es exclusiva del mercado de renta variable. El petróleo ha vivido su segunda peor caída mensual desde los años 80 (más de un 45%), tan sólo superada por la vivida en el 2008, con el subsecuente ajuste en las expectativas de inflación. Y en renta fija tanto los volúmenes de contratación, como las nuevas emisiones han descendido drásticamente. De hecho, diciembre ha sido el primer mes desde 2008 que no ha visto una emisión de deuda High Yield en EEUU, lo cual puso el punto final al comportamiento de un activo que parecía inmune a la aversión al riesgo de los

inversores.

Aún más significativo es que esta iliquidez también ha afectado al mercado más líquido del mundo, el de divisas.

Pero como advertíamos en la primera nota de 2018, es importante que observemos las constantes vitales de los activos, ya que estas nos aportan una valiosa información que a primera vista no es evidente. Los niveles extremos que marcaron a finales de año las condiciones financieras, magnificadas por una falta de liquidez y la influencia de las máquinas en el día a día, han tomado un respiro, y han vuelto a una zona más neutral. Esto, como hemos venido comentando, debería trasladarse a los datos macro.

Y es precisamente esta iliquidez, que antes mencionábamos, la que ha dislocado la valoración de múltiples activos, sobre todo en el espectro del crédito, volviendo a presentar oportunidades de inversión como hacía años que no veíamos.

Quizás las más relevantes son aquellas que tienen que ver con los arbitrajes en divisa. Y es que la escasez de USD no ha supuesto el problema que se anticipaba durante el último trimestre del año. De hecho, la prima que se recibe por tomar dólares es negativa por primera vez desde que recordamos, lo cual ofreciendo oportunidades de arbitraje y/o inversiones extraordinarias.

Además de encontrar alternativas de inversión atractivas, y de haberse reducido notablemente las tensiones en condiciones financieras estas dos últimas semanas, entendemos que lo mismo que se produjo una coordinación de política monetaria durante el QE, asistiremos al mismo fenómeno durante el QT (quantitative tightening). Esto debería ayudar a que los episodios de volatilidad extrema sean esporádicos.

Es por ello que encontramos atractivo estar largo de nombres concretos, donde un análisis de crédito potente nos permita evitar sorpresas indeseadas (como ha sido el caso de Dia, OHL o General Electric). Este análisis, unido a una gestión prudente y oportunista que nos permita aprovechar dislocaciones e ir conformando una cartera a medio plazo con objetivos de rentabilidad sensiblemente superiores a la inflación (y sin asumir elevados riesgos de duración), es el objetivo para los próximos meses. El equipo de gestión de Rentamarkets, compuesto por especialistas en global macro, análisis fundamental y tipo de interés y crédito, ofrece una mezcla excelente para aprovechar las oportunidades que se están presentando en la estructura de capital de las compañías.

Esto está ofreciendo oportunidades de arbitraje y/o inversiones extraordinarias. Por ejemplo, en Japón, donde las entidades financieras extranjeras han superado por primera vez en la historia a las domésticas como mayores tenedores de bonos del tesoro, a pesar de rendir estos un -0.15%. Esto se explica por la prima que consiguen invirtiendo en yenes y cambiando los flujos a dólares: a 1 año consiguen 40 puntos básicos por encima del Tesoro americano al plazo (2.95 vs 2.55)

De hecho, el movimiento que hemos experimentado en crédito y tipo de interés en el último trimestre ha ofrecido numerosas oportunidades en las que los inversores podemos invertir a diferenciales superiores en los mismos emisores, pero en diferentes divisas sin contraer un riesgo de tipo de cambio. Esto es así en el caso de los bonos gubernamentales mexicanos denominados en pesos, que llegaban a ofrecer 200 puntos básicos (o lo que es lo mismo, más de un 20% de descuento) en bonos a largo plazo sobre sus homónimos en euros. Además, otros emisores mexicanos, como Pemex, llegaban a ofrecer en sus emisiones en EUR diferenciales sobre la curva swap más de 100 puntos básicos superiores que sus comparables en USD, lo que se trasladaba a rentabilidades 200 puntos básicos si las trasladamos a euros.

Este efecto también se ha producido en los COCOS (obligaciones convertibles contingentes: instrumentos de capital subordinado que son capaces de absorber pérdidas y que computan como capital AT1) de las entidades financieras, y en especial en Santander y BBVA, las cuales tienen emisiones similares en Euros y USD.

También hemos visto anomalías en bonos a corto plazo, donde ya es posible encontrar rentabilidades superiores al 1% en varios emisores, que en principio no han de plantear problemas a muy corto plazo. En este sentido destacamos los bonos de Sabadell subordinados a abril del 2020, con rentabilidades cercanas al 1.50% a vencimiento, o de Thyssenkrupp, cuyos bonos a 3 años ofrecen una rentabilidad superior al 2.5%, existiendo la posibilidad de ser redimidos a la par anticipadamente dada la división corporativa en la que se encuentra.

El fondo ha mantenido una baja inversión en contado durante todo el periodo, manteniendo en todo momento una política muy conservadora es sus inversiones.

La rentabilidad del fondo en el año fue del -4.89% en la clase A, -3.77% en la clase B, -4.18% en la clase E y -4.45% en la clase G. Notar que las clases B y G se crearon durante el 2018 por lo que la rentabilidad es desde su fecha de creación, 10 de mayo y 19 de enero respectivamente.

El fondo tiene posiciones en divisas distintas del euro: un 2.36% en dólar americano, 2.65% en peso mexicano y 0.10% en libra esterlina. La posición en dólares está cubierta en su totalidad mediante futuros.

El patrimonio del fondo aumentó su patrimonio en 28.6 millones de euros en el año.

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 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	%
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2042-06-15	EUR			794	2,61
XS1404935204 - RFIIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	872	2,93		
ES0205045000 - RFIIJA CAIXABANK S.A 1.62 2022-04-21	EUR			508	1,67
ES0213860051 - RFIIJA BANCO SABADELL 6.25 2020-04-26	EUR	318	1,07		
XS1793250041 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	478	1,61		
ES0813211002 - RFIIJA BBVA-BBV 5.88 2050-12-24	EUR	558	1,88		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.225	7,49	1.302	4,28
ES0338146006 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2036-06-22	EUR	653	2,20	694	2,28
XS0225115566 - RFIIJA CAIXA TERRASSA S 1.03 2049-08-29	EUR	389	1,31	450	1,48
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2042-06-15	EUR	755	2,54		
ES0345783023 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2036-07-15	EUR	410	1,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.206	7,43	1.144	3,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.432	14,92	2.447	8,04
ES0000012273 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.45 2018-07-02	EUR			19.000	62,33
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.41 2019-01-02	EUR	14.300	48,10		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.300	48,10	19.000	62,33
TOTAL RENTA FIJA		18.732	63,02	21.447	70,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.732	63,02	21.447	70,37
MX0MGO0000R8 - RFIIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13	MXN	785	2,64		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		785	2,64		
GB0047524268 - RFIIJA ROTHSCHILD S 2.75 2049-09-29	USD			459	1,51
GB0040024555 - RFIIJA AUST & NZ BANKIN 2.67 2050-04-30	USD			157	0,51
DE000A2BPET2 - RFIIJA THYSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	392	1,32		
NL0000116127 - RFIIJA ING GROEP NV 0.58 2050-12-31	EUR			299	0,98
NL0000116150 - RFIIJA AEGON 0.80 2049-07-15	EUR			596	1,96
FR0013139482 - RFIIJA VALEO SA 1.62 2026-03-18	EUR	477	1,60		
XS0207764712 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 1.09 2049-12-29	EUR			291	0,96
XS1172951508 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	581	1,95		
XS1167667283 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 1.62 2030-01-16	EUR	434	1,46		
XS1679158094 - RFIIJA CAIXABANK S.A 1.12 2023-01-12	EUR	686	2,31		
XS1767087940 - RFIIJA ACEA SPA 0.04 2023-02-08	EUR			785	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.569	8,64	2.587	8,50
NL0000116150 - RFIIJA AEGON 0.78 2049-07-15	EUR	202	0,68		
FR0008131403 - RFIIJA BNP PARIBAS 2.67 2020-09-28	USD	117	0,39	135	0,44
GB0047524268 - RFIIJA ROTHSCHILD S 2.84 2049-09-29	USD	401	1,35		
GB0040024555 - RFIIJA AUST & NZ BANKIN 2.96 2050-04-30	USD	147	0,50		
NL0000116127 - RFIIJA ING GROEP NV 0.51 2050-12-31	EUR	218	0,73		
XS1799039976 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 0.54 2024-03-27	EUR	470	1,58		
XS1767087940 - RFIIJA ACEA SPA 0.05 2023-02-08	EUR	762	2,56		
XS0207764712 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 0.98 2049-12-29	EUR	246	0,83		
XS1689234570 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28	EUR	485	1,63		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.048	10,25	135	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.402	21,53	2.722	8,94
ES0505287013 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2018-09-21	EUR			899	2,95
XS1821081467 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2018-07-11	EUR			500	1,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				1.399	4,59
TOTAL RENTA FIJA		6.402	21,53	4.121	13,53
LU0321462870 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II ITRAXX	EUR			560	1,84
TOTAL IIC				560	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.402	21,53	4.681	15,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.134	84,55	26.127	85,74

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.