

RENTAMARKETS SEQUOIA, FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,84	1,55	3,11	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,22	-0,19	

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	11.369,35	14.041,02	55	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	10.469,87	10.011,16	37	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	1.097	150		
CLASE B	EUR	778			
CLASE E	EUR	1.017	1.000		
CLASE G	EUR	27.182			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	96,5311	99,8461		
CLASE B	EUR	96,8259			
CLASE E	EUR	97,1108	99,8839		
CLASE G	EUR	97,1308			

(*)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		0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,03	-0,14	Patrimonio
CLASE B		0,19		0,19	0,29		0,29	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	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 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	-3,32	-0,16	-2,88	-0,30					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-08-2018				

(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	1,48	0,83	2,12	1,10					
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44					
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30					
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.

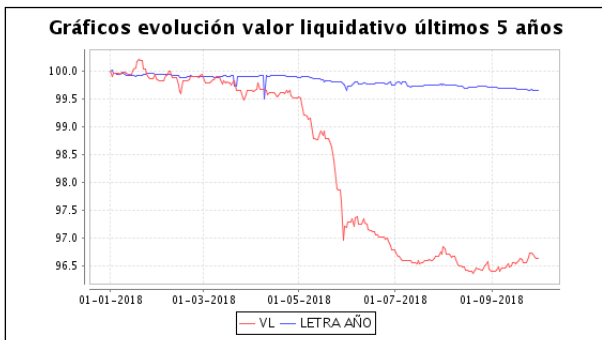
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,22	-0,02	0,22					

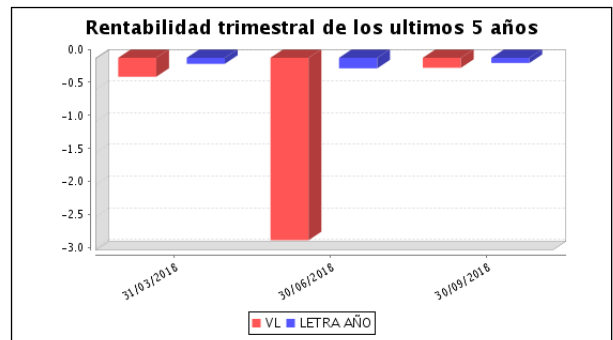
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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		-0,16							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-08-2018				

(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	1,71	0,83	2,59						
Ibex-35	12,77	10,53	13,35						
Letra Tesoro 1 año	0,78	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.

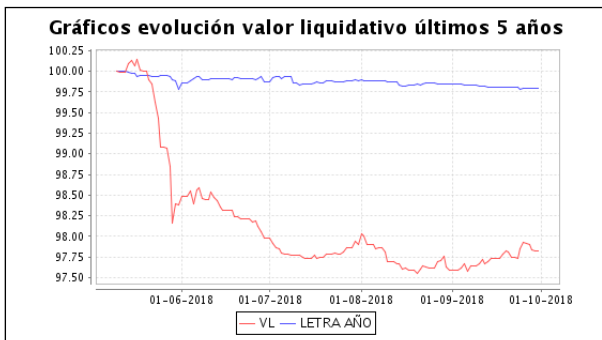
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,22	0,13						

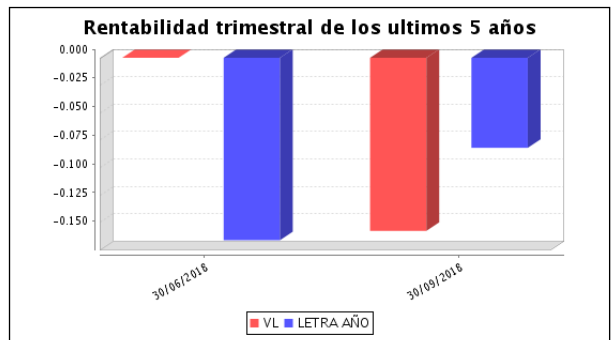
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-2,78	0,03	-2,70	-0,11					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-08-2018				

(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	1,48	0,83	2,12	1,13					
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44					
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30					
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.

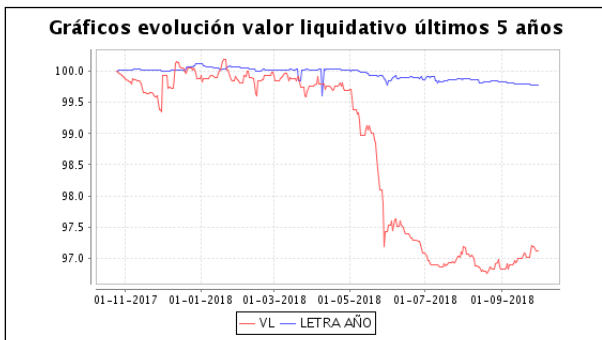
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,09	0,03	0,03	0,03					

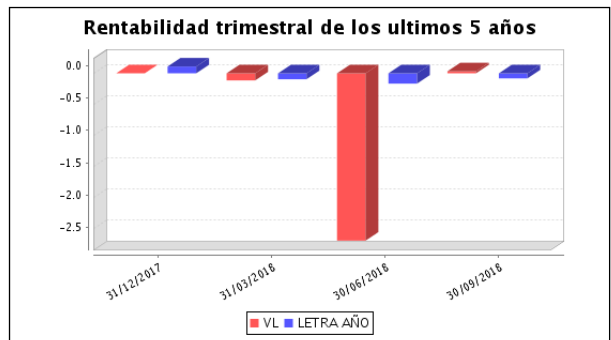
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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		0,03	-2,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-08-2018				

(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		0,83	2,12						
Ibex-35		10,53	13,35						
Letra Tesoro 1 año		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.

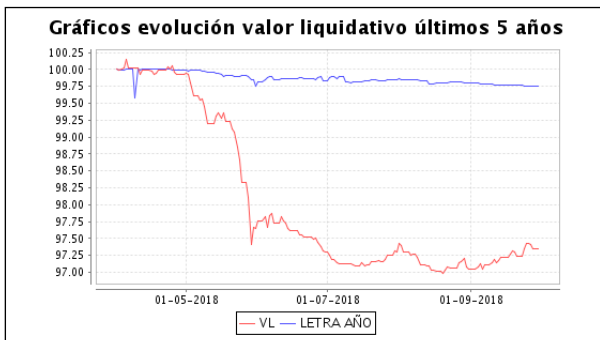
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,08	0,03	0,03	0,03					

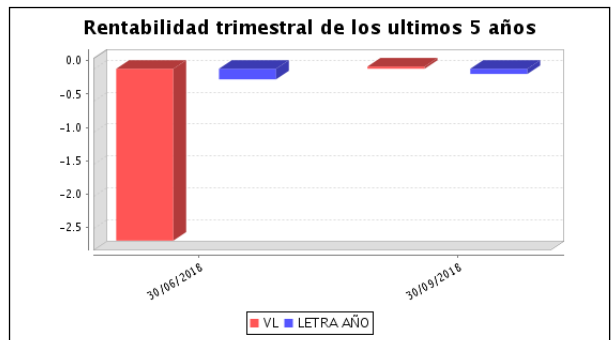
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	30.235	96	0,02
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	12.410	103	0,63
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	42.645	199	0,20

*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	25.712	85,50	26.142	85,76
* Cartera interior	20.979	69,76	21.442	70,34
* Cartera exterior	4.728	15,72	4.685	15,37
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,02	14	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.272	14,20	4.241	13,91
(+/-) RESTO	91	0,30	99	0,32
TOTAL PATRIMONIO	30.074	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	27.861	1.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,37	11,80	115,41	-112,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	-2,77	-3,44	-100,74
(+)	0,06	-2,74	-3,32	-102,33
+ Intereses	-0,02	0,08	0,14	-126,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-1,97	-1,99	-99,88
± 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)	0,14	-0,92	-1,30	-116,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,01	-0,08	-547,48
± Otros resultados	0,00	0,05	-0,09	-95,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,12	29,46
- Comisión de gestión	-0,01	-0,01	-0,03	82,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	16,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	7,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-5,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+)	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)	30.074	30.482	30.074	

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

3. Inversiones financieras

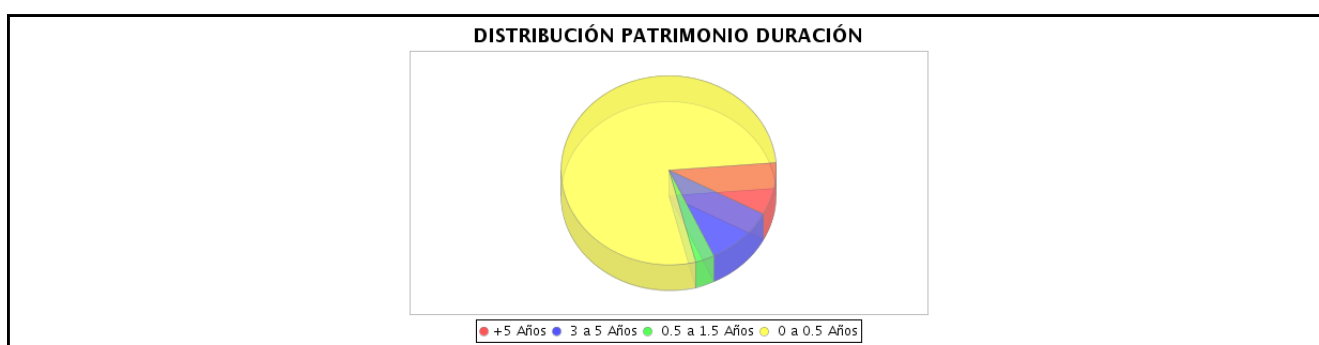
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.879	6,24	2.447	8,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.100	63,51	19.000	62,33
TOTAL RENTA FIJA	20.979	69,75	21.447	70,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.979	69,75	21.447	70,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.297	10,98	2.722	8,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	900	2,99	1.399	4,59
TOTAL RENTA FIJA	4.197	13,97	4.121	13,53
TOTAL IIC	541	1,80	560	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.738	15,77	4.681	15,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.717	85,52	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 GERMAN BUND 12/18	Compra de opciones "put"	4.755	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/18	Compra de opciones "call"	1.590	Cobertura
Total otros subyacentes		6345	
TOTAL DERECHOS		6345	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	751	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		751	
FUT. 12/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	1.455	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 12/18	Futuros vendidos	1.235	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/18	Emisión de opciones "call"	1.600	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/18	Emisión de opciones "put"	3.150	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 12/18	Futuros vendidos	762	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/18	Futuros vendidos	3.945	Inversión
Total otros subyacentes		12146	
TOTAL OBLIGACIONES		12897	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos : 80,65%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por : 2.441.940.560 - 8.076,43%
Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por : 4.849.822,28 - 16,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Hacemos un repaso de los puntos económicos que nos parecen más interesantes, para después hacer balance y explicar

el posicionamiento de la cartera. Vamos uno por uno:

Entorno Macro: Europa está exhibiendo los mejores datos de indicadores adelantados de actividad de los últimos 17 años, lo cual deberá trasladarse en mejores datos de PIB en el corto plazo. Adicionalmente, y a nivel agregado, los datos de desempleo son los mejores que hemos visto desde finales del 2008. Lo cual ha hecho aumentar, entre otras variables, los datos de inflación, la cual se encuentra a niveles (2.2%) de mandato del BCE. Además, existen evidencias (Draghi lo ha confirmado en pasadas semanas) sobre subidas salariales en Europa, lo cual ha tardado casi una década en producirse. Es más, uno de los indicadores que sigue el BCE son los salarios en los socios económicos más cercanos (Europa del Este), donde las presiones salariales son más evidentes, llegando en algunos países a superar el doble dígito.

Política monetaria: Está siendo ultra expansiva, lo cual no concuerda con los niveles de actividad e inflación actuales. De hecho, los tipos reales en territorio muy negativo, se encuentran a los niveles más acomodativos desde el "whatever it takes" de Mario Draghi. Esto no concuerda ni con una economía en crecimiento, ni con unas tasas de inflación en el objetivo del BCE, ni con un paro casi en mínimos a nivel europeo. Esta normalización de política monetaria es una realidad a nivel global, donde el número de subidas de tipos de interés por parte de bancos centrales, los últimos 6 meses, se encuentra a niveles pre-Lehman, lo cual indica que el "tightening", a pesar de no haberse producido aún en Europa, es una realidad a nivel global.

Valoraciones: En términos de valoraciones la situación sólo empeora. La renta fija europea (índice agregado de bonos europeos de Bloomberg Barclays) ha tenido un comportamiento ligeramente superior a la renta variable (Eurostoxx 600, dividendos incluidos) desde finales de 1999. Esto parece haberse agotado, es por ello que el comportamiento de la renta fija no está acompañando este año. Dado que la TIR esperada de la misma se encuentra prácticamente en mínimos históricos (aunque ha repuntado ligeramente desde finales del año pasado debido a la caída en precio de los bonos), es difícil ver retornos positivos en el medio plazo. Además, la distribución de los retornos reales es totalmente asimétrica desde que existen datos. Es decir, a estos niveles con un porcentaje de confianza superior al 99% a medio plazo los retornos en la renta fija van a ser negativos.

Regulación: Este es el punto que quizás esté más sustentando las valoraciones, aunque a nivel global, el "quantitative tightening" empezará a ser negativo a partir del enero del 2019 (teniendo en cuenta la Fed, BCE y BOJ se sustraerán \$50bn/mes). Esto debería dejar al mercado normalizar el precio del dinero en Europa. Tengamos en cuenta que el mal comportamiento de este año en parte se debe a la reducción del nivel de compras por parte de estos tres bancos centrales, que tan sólo han comprado un 10% de lo que compraron los últimos seis meses del año pasado (\$76bn \$705bn). El efecto que unas ventas de \$50bn mensuales a nivel global, y un mensaje más acorde con la realidad debería resultar en caídas fuertes en el precio de los bonos, y en especial los Europeos, que son los más acros a nivel global. Además existen varias corrientes económicas en el último año que apuntan a los efectos negativos que tiene un entorno deprimido de tipos continuado en el tiempo (Reversal Interest Rates - Brunnermeier, 2018), y es que la principal magnitud en la cuenta de resultados de la banca, el margen de intereses, no acaba de despegar y esto tiene un efecto perverso en la expansión de crédito, lo cual pone el freno de mano en la recuperación económica. Adicionalmente, se debatió en el consejo de ministros de la UE un estudio por parte de Daniel Gros, Director del Centre for European Policy Studies, sobre las implicaciones en la estabilidad del sistema financiero de las subidas de tipos en Europa, en el cual hace un balance positivo para la economía. Y mientras en EEUU que está 2-3 años por delante en política monetaria y fiscal, estamos viendo como la administración vuelve sobre sus pasos y aligera la presión regulatoria sobre el sistema financiero y la banca en particular. Es decir, creemos que la normalización de tipos será un proceso más rápido en Europa que en EEUU, lo cual el mercado no está teniendo en cuenta.

En resumen, tanto el entorno macro, como las valoraciones, la política monetaria o la regulación apuntan a un entorno muy desfavorable de tipos en Europa en el medio plazo, situación que los agentes de mercado e inversores aún no están teniendo en cuenta en sus decisiones de inversión. Claramente la posición de los bonos europeos es la más precaria a nivel global, pero no es única. Casi la mayoría de las economías ya han empezado el ciclo de subidas (exceptuando Japón y algún país de Europa del norte), así que mantener duraciones negativas en diversas geografías es nuestra

estrategia. Al igual que los efectos de normalización de tipos se están dejando ver en los países más débiles desde un punto de vista de endeudamiento (economías emergentes como Turquía y Argentina) la normalización en Europa se dejará sentir principalmente sobre las entidades o gobiernos más débiles desde un punto de vista de sostenibilidad de sus deudas. Es por ello por lo que primamos la calidad y la liquidez vs la TIR (el "carry" suele sufrir en entornos de desapalancamiento).

Además de mantener un neto de duración negativo (-4 años actualmente), todos los bonos que tenemos en cartera son bonos flotantes los cuales deberían verse favorecidos por las subidas de tipos. Cabe destacar el 5% de peso que tenemos de ABS Super senior, el 6% de CMS bancarios "grandfather" que dejarán de computar como capital para 2021 bajo la regulación actual y el 5% de bonos senior flotantes corporativos (principalmente bancarios de entidades de primer nivel). También mantenemos una posición corta del 1.8% en crédito de baja calidad (Xover).

Como se puede observar ninguna posición es especialmente relevante. El mal comportamiento se ha debido principalmente en la virulencia que supuso el repricing de expectativas de subidas de tipos, lo cual nos debería de favorecer dado los niveles tan extremos en los que nos encontramos (pensemos que el Euribor Diciembre 19 no tiene priceado ni una subida de tipos integra).

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 trimestre fue del -0.16% en la clase A, -0.16% en la clase B, +0.03% en la clase E y +0.03% en la clase G.

El fondo tiene posición en dólar americano, que representa el 3.73% del patrimonio. La posición está cubierta casi en totalidad mediante futuros.

El patrimonio del fondo ha disminuido su patrimonio en 0.4 millones de euros en el trimestre.

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	%
ES0205045000 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.62 2022-04-21	EUR			508	1,67
XS0225115566 - RFIJA CAIXA TERRASSA S 0.97 2049-08-29	EUR			450	1,48
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2042-06-15	EUR			794	2,61
ES0338146006 - RFIJA FONDO DE TITULIZ 0.00 2036-06-22	EUR	671	2,23	694	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		671	2,23	2.447	8,04
XS0225115566 - RFIJA CAIXA TERRASSA S 1.03 2049-08-29	EUR	437	1,45		
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2042-06-15	EUR	770	2,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.207	4,01		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.879	6,24	2.447	8,04
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2018-07-02	EUR			19.000	62,33
ES00000121L2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.41 2018-10-01	EUR	19.100	63,51		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.100	63,51	19.000	62,33
TOTAL RENTA FIJA		20.979	69,75	21.447	70,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.979	69,75	21.447	70,37
XS0207764712 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.09 2049-12-29	EUR			291	0,96
NL0000116150 - RFIJA AEGON 0.80 2049-07-15	EUR			596	1,96
NL0000116127 - RFIJA ING GROEP NV 0.58 2050-12-31	EUR			299	0,98
GB0040024555 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.67 2050-04-30	USD			157	0,51
GB0047524268 - RFIJA ROTHSCHILD S CONT 2.75 2049-09-29	USD			459	1,51
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.04 2023-02-08	EUR			785	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				2.587	8,50
FR0008131403 - RFIJA BNP PARIBAS 2.53 2018-09-28	USD	134	0,45	135	0,44
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.05 2023-02-08	EUR	779	2,59		
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.43 2023-03-28	EUR	499	1,66		
XS0207764712 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.09 2049-12-29	EUR	297	0,99		
GB0040024555 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.67 2050-04-30	USD	159	0,53		
NL0000116127 - RFIJA ING GROEP NV 0.74 2050-12-31	EUR	252	0,84		
XS1799039976 - RFIJA SANTANDER UK PLC 0.53 2024-03-27	EUR	496	1,65		
GB0047524268 - RFIJA ROTHSCHILD S CONT 2.84 2049-09-29	USD	438	1,46		
NL0000116150 - RFIJA AEGON 0.54 2049-07-15	EUR	243	0,81		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.297	10,98	135	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.297	10,98	2.722	8,94
XS1821081467 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2018-07-11	EUR			500	1,64
ES0505287013 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2018-09-21	EUR			899	2,95
ES0505287039 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2018-10-19	EUR	900	2,99		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		900	2,99	1.399	4,59
TOTAL RENTA FIJA		4.197	13,97	4.121	13,53
LU0321462870 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II ITRAXX	EUR	541	1,80	560	1,84
TOTAL IIC		541	1,80	560	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.738	15,77	4.681	15,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.717	85,52	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.