

RENTAMARKETS SEQUOIA, FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Primer 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	2,32		2,32	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11		-0,11	

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	14.041,02	1.497,99	61	1	EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE B	10.103,38		1		EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE E	10.011,16	10.011,16	1	1	EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE G	279.848,37		3		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.358	150		
CLASE B	EUR	980			
CLASE E	EUR	972	1.000		
CLASE G	EUR	27.172			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	96,6836	99,8461		
CLASE B	EUR	96,9788			
CLASE E	EUR	97,0805	99,8839		
CLASE G	EUR	97,0968			

(*)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		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	-0,27	-0,27	Patrimonio
CLASE B		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

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	-3,17	-2,88	-0,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	29-05-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	30-05-2018	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	1,71	2,12	1,10						
Ibex-35	13,81	13,35	14,44						
Letra Tesoro 1 año	0,95	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.

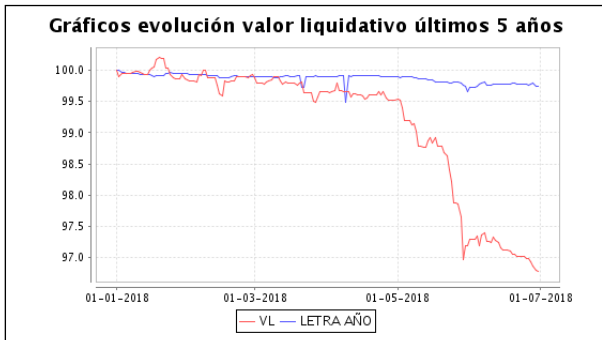
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,12	-0,02	0,22						

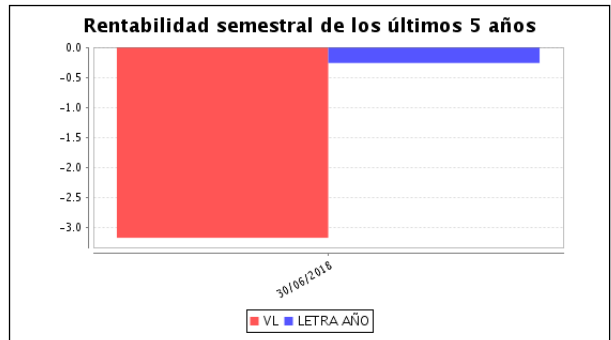
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	29-05-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	30-05-2018	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	2,59	2,59							
Ibex-35	13,81	13,35							
Letra Tesoro 1 año	0,95	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.

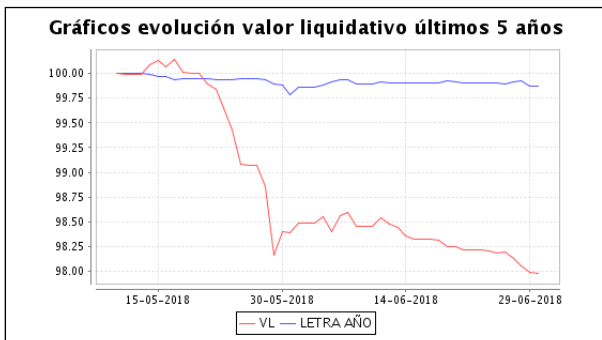
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,13							

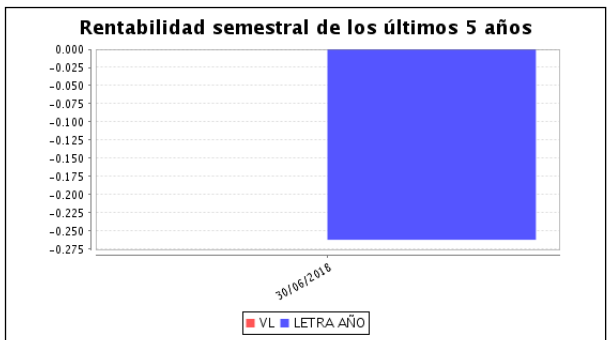
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-2,81	-2,70	-0,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	29-05-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	30-05-2018	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	1,72	2,12	1,13						
Ibex-35	13,81	13,35	14,44						
Letra Tesoro 1 año	0,95	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.

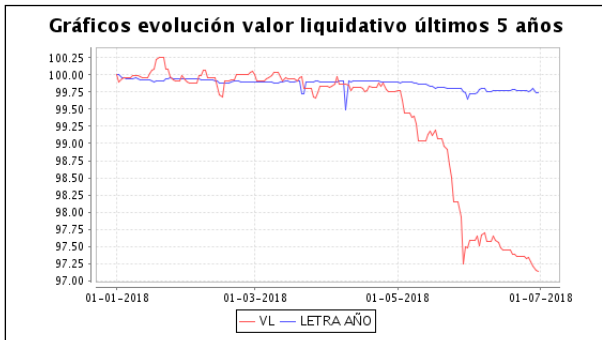
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,06	0,03	0,03						

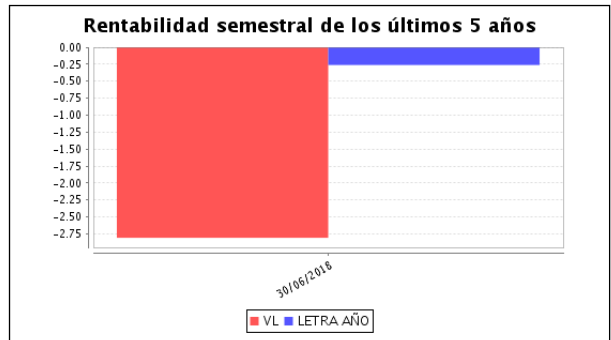
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	29-05-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	30-05-2018	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		2,12							
Ibex-35		13,35							
Letra Tesoro 1 año		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.

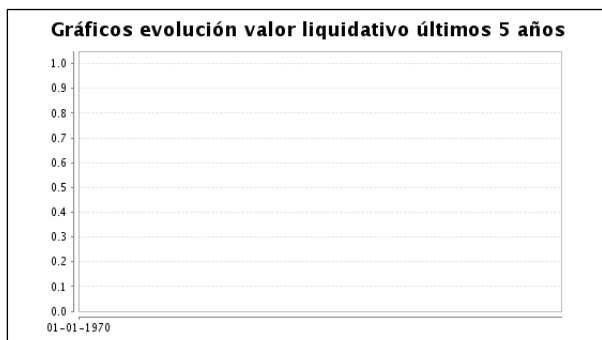
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,06	0,03	0,03						

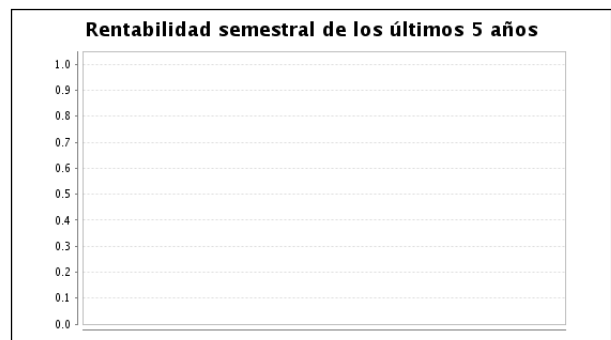
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.467	66	-2,92
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	1.958	68	-5,97
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.425	134	-4,66

*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	26.142	85,76	377	32,78
* Cartera interior	21.442	70,34	257	22,35
* Cartera exterior	4.685	15,37	118	10,26
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,05	1	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.241	13,91	775	67,39
(+/-) RESTO	99	0,32	-3	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	30.482	100,00 %	1.150	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)	1.150	0	1.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	127,91	147,50	127,91	2.528,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,79	-0,06	-3,79	187.188,04
(+) Rendimientos de gestión	-3,71	0,65	-3,71	-17.288,91
+ Intereses	0,18	-0,03	0,18	-18.652,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,17	-0,07	-2,17	90.780,16
± 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)	-1,61	0,75	-1,61	-6.573,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,00	-0,10	-88.250,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,71	-0,08	243,31
- Comisión de gestión	-0,01	-0,01	-0,01	4.788,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,04	4.768,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,30	-0,01	-4,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,39	-0,01	-38,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.482	1.150	30.482	

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	2.447	8,04	257	22,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.000	62,33		
TOTAL RENTA FIJA	21.447	70,37	257	22,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.447	70,37	257	22,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.722	8,94	118	10,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.399	4,59		
TOTAL RENTA FIJA	4.121	13,53	118	10,30
TOTAL IIC	560	1,84		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.681	15,37	118	10,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.127	85,74	376	32,69

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
PUT EURO-BOBL 130.00 08/18	Compra de opciones "put"	6.500	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/18	Compra de opciones "put"	3.850	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Compra de opciones "put"	7.825	Inversión
Total otros subyacentes		18175	
TOTAL DERECHOS		18175	
CAIXABANK 1.125 12/01/2023	Compras al contado	492	Inversión
BANCO SANTANDER FRN 28/03/2023 (EUR)	Compras al contado	495	Inversión
Total subyacente renta fija		987	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	769	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		769	
FUT. 09/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	1.446	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/18	Futuros comprados	2.148	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 09/18	Futuros vendidos	873	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/18	Futuros vendidos	764	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	3.945	Inversión
Total otros subyacentes		9176	
TOTAL OBLIGACIONES		10933	

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de RENTAMARKETS SEQUOIA, FI, inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 5209, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor. CLASE G

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: 30.481.622,61 - 89,4%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por : 1.183.186.936 - 5.005,43%
 Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del rupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por: 82.520.048,28 - 349,1%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Con la llegada del mes de julio toca hacer balance de los primeros seis meses del año y dar cuenta del rendimiento de los activos y su aportación a nuestra. Normalmente se trata evaluar cuál ha sido el comportamiento de los activos y las temáticas que les han afectado, tanto positiva como negativamente, y de ahí extraer conclusiones para la segunda mitad del año, y poder así posicionar las carteras convenientemente.

En Rentamarkets nos gusta ir un paso más allá y no sólo quedarnos con el comportamiento de esta primera mitad del año, sino evaluar cuál es el retorno potencial que descuentan los precios actuales, y ver además donde nos encontramos en la distribución de retornos implícitos y situarlos en la coyuntura macro. De esta manera tenemos una visión más amplia de en términos de comportamientos esperados y posibles peligros.

Rendimiento Pasado

El análisis convencional tiende a hacer balance de los primeros seis meses tanto en término de rendimiento como de temáticas. Este año, en líneas generales, el mercado se ha encontrado bastante errático en términos de dirección (exceptuando las estrategias de momentum) por varios motivos:

- * Posicionamiento extremo entrando en 2018,
- * Entrada de nueva regulación en Europa,
- * Normalización de política monetaria en EEUU,
- * Ralentización de los datos macro,
- * Disrupción en el entorno geopolítico de Trump,

Todas estas variables han hecho mella en las carteras de los inversores a nivel global, que estaban acostumbrados a varios años de retornos estelares y volatilidades controladas. A pesar de haber vivido múltiples episodios de volatilidad inusualmente alta durante 2018, bastante contenidos en magnitud y alcance, queda de manifiesto que los efectos negativos se han vivido a nivel global y no sólo acotados a un área geográfica.

Esto lo podemos determinar de manera óptima analizando el comportamiento de una cartera global, compuesta por renta fija y renta variable (60/40), a través de la evolución en ventanas de un año de su ratio de Sharpe.

Como hemos venido comentando con anterioridad, dado el perfil asimétrico que mostraban la mayor parte de activos financieros, el riesgo existente para las carteras era muy elevado. Estos años de volatilidades reducidas y retornos positivos se terminan de manera abrupta en febrero, retornando el Sharpe de niveles superiores al 4 a su media histórica del 0.58 en tan sólo 2 meses.

La renta fija a nivel global ha tenido una primera mitad del año realmente mala. Caben señalar dos excepciones, los gobiernos core europeos que se han visto fortalecidos por las elecciones italianas y los bonos high yield americanos, ayudados por la escasez de emisiones en mercado primario.

Esto a su vez se debe al excesivo coste de financiación que están exigiendo los inversores a compañías con baja calificación crediticia, las cuales acaban recurriendo a la bancaria (financiación más rigurosa en términos de condiciones), y evitan inundar el mercado de nuevas emisiones. Esto en sí denota una elevada aversión al riesgo, además de un futuro alza en los costes de financiación, que debería afectar a aquellas compañías con mayores niveles de deuda.

Como vemos en ambos casos se trata de un efecto óptico producido por tensiones geopolíticas o motivos técnicos, que una muestra de la buena salud del mercado.

Rendimientos implícitos

El siguiente paso en el análisis es evaluar el retorno potencial que descuentan los precios actuales, tanto en términos nominales como reales (una vez descontada la inflación).

En siguiente tabla encontramos los retornos nominales y reales de los diferentes activos financieros por área geográfica.

Para evitar sesgos específicos se han considerado los tipos de la curva swap, tanto para Europa como EEUU. Las conclusiones que podemos extraer son varias (recordemos que estos índices muestran una situación global y nunca situaciones específicas de áreas geográficas más concretas):

- * Los bonos en Europa están excesivamente caros,
- * La renta fija emergente es la más atractiva en términos relativos,
- * El high yield, lento pero seguro, tiende hacia su nivel histórico del 10%,
- * La bolsa europea es la más atractiva en términos de retorno/riesgo,
- * El mercado inmobiliario está caro a nivel global,
- * Las expectativas de inflación siguen siendo reducidas,

Para las expectativas de inflación hemos tomado como referencia el swap de inflación a 5 años, dentro de 5 años. Llama la atención que las expectativas de inflación no se hayan visto afectadas por el anuncio en marzo de la guerra comercial con sus aliados y China. Es más, a día de hoy, que ya han entrado en vigor los primeros aranceles y hay compañías reportando incremento de precios, las expectativas de inflación siguen ancladas en el 2.4%.

También señalar que la normalización de política monetaria en EEUU ofrece alternativas para aquellos perfiles con baja tolerancia al riesgo, al contrario que en Europa, que son aquellas cuentas con perfiles más conservadores, las que peor comportamiento están mostrando en esta primera parte del año.

En cualquier caso, los retornos reales que ofrecen la mayor parte de los activos aparentan ser poco atractivos históricamente, y más aún si tenemos en cuenta la situación geopolítica actual.

Si normalizamos la evolución del diferencial entre tipos y beneficios, y analizamos el histograma de las tres series podemos concluir que pocas veces en la historia la prima adicional de la renta variable sobre la fija ha sido mayor en Europa. Esto en parte explica el peor comportamiento que antes mencionábamos de los perfiles más conservadores, que tienen una mayor exposición a renta fija.

Conclusión

Podemos concluir que los mejores comportamientos del año, a pesar de los fundamentales, los están mostrando las estrategias de momentum. La sobreponderación de estas estrategias, es decir los bonos europeos y las tecnológicas americanas (earnings yield reales del 0.9%), están consiguiendo distanciar aún más el valor de los activos y su cotización. De hecho, si evaluamos la evolución de los índices de Smart beta desde comienzos de 2017 podemos constatar que el factor con mejor comportamiento ha sido el de momentum, habiendo multiplicado por 5 los activos bajo gestión en 1.5 años.

La normalización de políticas monetarias a nivel global, con una Reserva Federal reduciendo a partir de octubre su balance en \$50bn, y un balance negativo a nivel global a partir de comienzos de 2019, hará complicada también esta segunda mitad del año.

Nuestro posicionamiento, aunque en esta primera parte del 2018 no ha mostrado los frutos esperados, consideramos es el adecuado para encarar este nuevo entorno de normalización monetaria. Así seguimos manteniendo una actitud conservadora ante el riesgo y continuamos ligeramente cortos en duración. Esta la hemos ampliado, de únicamente en Alemania hacia otras zonas geográficas que consideramos pueden verse afectadas negativamente en una subida de tipos (periferia y Francia). Además, nos gustan activos que se vean beneficiados de una normalización en tipos en Europa, principalmente bonos flotantes y de entidades financieras. También optamos por primar la liquidez ante la escasa falta de rentabilidad que muestran la mayor parte de activos en la renta fija europea.

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

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del -3.17% en la clase A y -2.81% en la clase E. Las clases B y G ha sido creada durante el semestre.

El fondo tiene posición en dólar americano, que representa el 2.56% del patrimonio.

El patrimonio del fondo ha incrementado su patrimonio en 29 millones de euros en el semestre.

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	%
ES00000123X3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR			97	8,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				97	8,48
ES0205045000 - RFIJA CAIXABANK.S.A. 1.62 2022-04-21	EUR	508	1,67		
ES0377955010 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-04-28	EUR			87	7,56
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2042-06-15	EUR	794	2,61		
ES0338146006 - RFIJA FONDO DE TITULIZ 0.00 2036-06-22	EUR	694	2,28		
XS0225115566 - RFIJA CAIXA TERRASSA S 0.97 2049-08-29	EUR	450	1,48		
ES0359091016 - TITULIZACION MADRID RM 0.00 2049-11-22	EUR			73	6,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.447	8,04	160	13,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.447	8,04	257	22,39
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2018-07-02	EUR	19.000	62,33		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.000	62,33		
TOTAL RENTA FIJA		21.447	70,37	257	22,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.447	70,37	257	22,39
IT0005028003 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.15 2021-12-15	EUR			85	7,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				85	7,41
GB0047524268 - RFIJA ROTHSCHILD S 1.81 2049-09-29	USD	459	1,51	33	2,89
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.04 2023-02-08	EUR	785	2,58		
XS0207764712 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.09 2049-12-29	EUR	291	0,96		
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		
NL0000116150 - RFIJA AEGON 0.80 2049-07-15	EUR	596	1,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.587	8,50	33	2,89
FR0008131403 - RFIJA BNP PARIBAS 2.53 2018-09-28	USD	135	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		135	0,44		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.722	8,94	118	10,30
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		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.399	4,59		
TOTAL RENTA FIJA		4.121	13,53	118	10,30
LU0321462870 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II ITRAXX	EUR	560	1,84		
TOTAL IIC		560	1,84		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.681	15,37	118	10,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.127	85,74	376	32,69

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.