

## RENTAMARKETS SEQUOIA FI

Nº Registro CNMV: 5209

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2018

**Gestora:** RENTAMARKETS  
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

**Grupo Gestora:** RENTAMARKETS

**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Grupo Depositario:**  
SANTANDER

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.rentamarkets.com](http://www.rentamarkets.com).

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

### Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

### Correo electrónico

[mcuello@rentamarkets.com](mailto:mcuello@rentamarkets.com)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 26-10-2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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 atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

### **Operativa en instrumentos derivados**

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

### **Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,53		0,53	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	4.508,64	1.497,99	2	1	EUR	0,00		.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	10.011,16	10.011,16	1	1	EUR	0,00		.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	264.706,92		2		EUR	0,00		.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	449	150		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	999	1.000		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	26.413			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	99,5477	99,8461		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	99,7697	99,8839		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	99,7827			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	0,18		0,18	0,18		0,18	Patrimonio	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	0,02	0,02	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	0,02	0,02	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	0,01	0,01	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,30	-0,30							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	22-03-2018	-0,17	22-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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 periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,10							
Ibex-35	14,44	14,44							
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30							
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

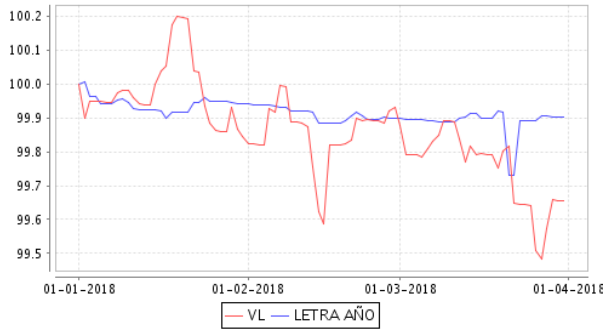
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

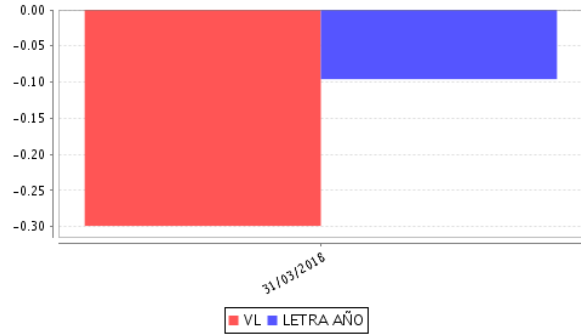
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,22	0,22							

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,11	-0,11							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	22-03-2018	-0,17	22-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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 periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,13	1,13							
Ibex-35	14,44	14,44							
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30							
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

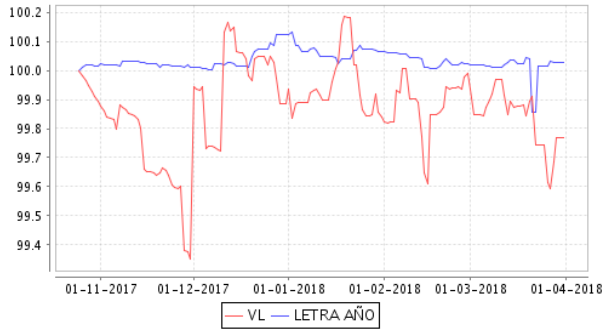
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

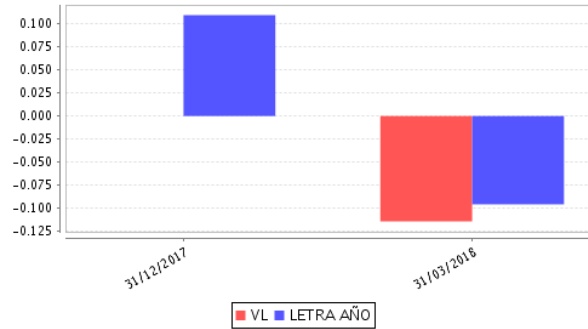
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,03	0,03							

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**





## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	22-03-2018	-0,17	22-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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 periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

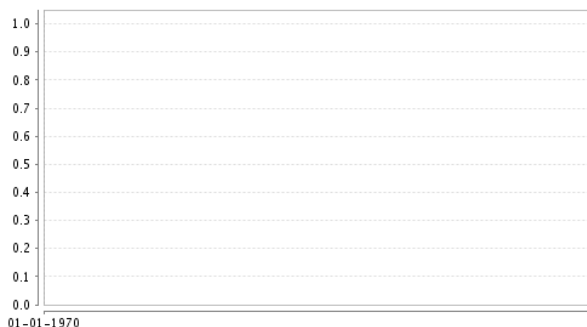
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

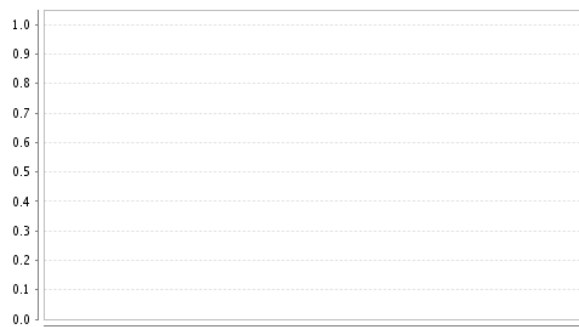
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,03	0,03							

(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.

**Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	1.307	3	-0,16
Renta Variable Internacional	1.981	1	-5,34
Total	3.288	4	-3,28

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

## 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.110	90,13	377	32,76
* Cartera interior	17.332	62,21	257	22,39
* Cartera exterior	7.740	27,78	118	10,31
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,14	1	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.635	9,46	775	67,46
(+/-) RESTO	116	0,42	-3	-0,22
<b>PATRIMONIO</b>	<b>27.861</b>	<b>100,00</b>	<b>1.150</b>	<b>100,00</b>

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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>1.150</b>	<b>0</b>	<b>1.150</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	147,11	147,50	147,11	2.230,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,49	-0,06	-0,49	18.472,47
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,43	0,65	-0,43	-1.648,66
+ Intereses	0,11	-0,03	0,11	-8.524,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,07	0,32	-10.553,01
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,62	0,75	-0,62	-2.020,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
+/- Otros resultados	-0,21	0,00	-0,21	-147.373,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,71	-0,05	75,69
- Comisión de gestión	0,00	-0,01	0,00	888,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1.741,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,30	0,00	-73,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,39	-0,01	-48,38
- 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>27.861</b>	<b>1.150</b>	<b>27.861</b>	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

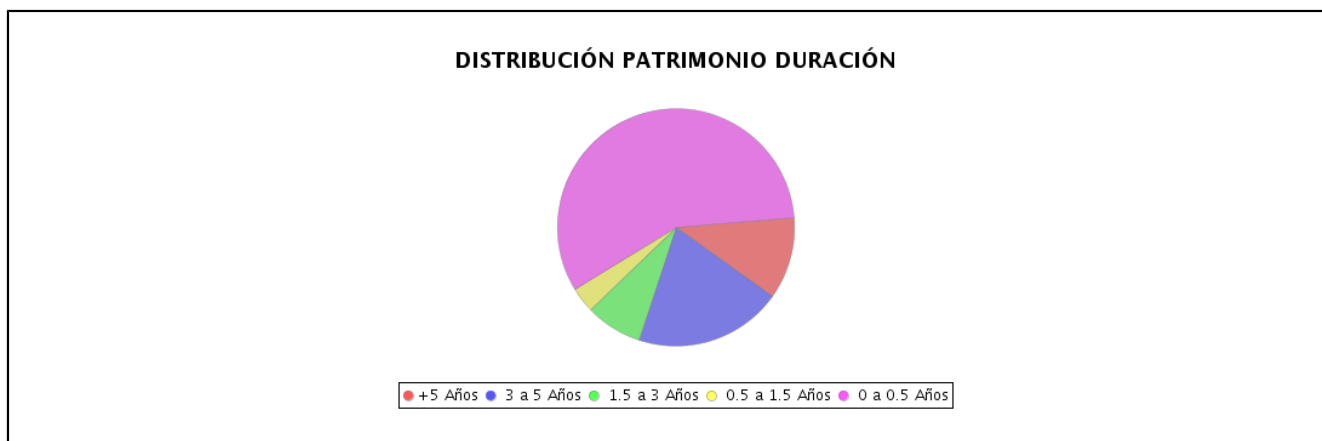
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BI 0.45 2018-04-03	EUR	16.000	57,43		
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		16.000	57,43		
RFIJA CAIXA TERRASSA S 0.97 2049-08-29	EUR	519	1,86		
TITULIZACION FONDO DE  0.00 2042-06-15	EUR	816	2,93		
TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-04-28	EUR			87	7,56
TITULIZACION MADRID RM 0.00 2049-11-22	EUR			73	6,35
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.335	4,79	160	13,91
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR			97	8,48
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>				97	8,48
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		1.335	4,79	257	22,39
<b>RENDA FIJA</b>		17.335	62,22	257	22,39
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.335	62,22	257	22,39
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II ITRAXX	EUR	555	1,99		
<b>IIC</b>		555	1,99		
RFIJA AEGON 0.63 2049-07-15	EUR	934	3,35		
RFIJA ROTHSCHILD S CONT 2.75 2049-09-29	USD	698	2,50	33	2,89
RFIJA ING GROEP NV 0.70 2050-12-31	EUR	460	1,65		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.093	7,50	33	2,89
RFIJA BNP PARIBAS 2.53 2018-09-28	USD	217	0,78		
RFIJA AUST & NZ BANKIN 1.74 2018-04-30	USD	250	0,90		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		467	1,68		
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-03-01	EUR	2.221	7,97		
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.15 2021-12-15	EUR	86	0,31	85	7,41
RFIJA EUROPEAN INVESTM 1.75 2020-05-15	USD	800	2,87		
RFIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-11-13	MXN	908	3,26		
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		4.015	14,41	85	7,41
PAGARE CONSTRUCCIONES  0.00 2018-09-05	EUR	200	0,72		
PAGARE CONSTRUCCIONES  0.00 2018-11-04	EUR	400	1,44		
<b>RENDA FIJA NO COTIZADA</b>		600	2,16		
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		6.575	23,59	118	10,30
<b>RENDA FIJA</b>		7.175	25,75	118	10,30
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.730	27,74	118	10,30
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.066	89,96	376	32,69
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD STYLE 06/18	Compra de opciones "call"	1.270	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.270	
PUT EURO-BOBL 129.50 06/18	Compra de opciones "put"	3.892	Inversión
PUT EURO-BOBL 129.50 05/18	Compra de opciones "put"	6.488	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/18	Compra de opciones "put"	7.775	Inversión
Total Otros Subyacentes		18.155	
FUT. EUR/USD STYLE 06/18	Emisión de opciones "call"	1.301	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.301	
FUT. 5 YR US NOTE 06/18	Futuros comprados	2.522	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 06/18	Futuros vendidos	2.095	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 06/18	Futuros vendidos	5.216	Inversión
FUT. 06/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	729	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 06/18	Futuros vendidos	508	Inversión
Total Otros Subyacentes		11.071	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		19.425	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12.372	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 24.915.684,41 - 89,43%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario, de las que 16000 corresponden al simultáneas  
: 20.115,79 - 111,87%  
Operaciones vinculadas de Renta Variable: 19.740,68 - 109,78%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018, si cabe, ha puesto de manifiesto una vez más la sabiduría popular, que tan sabios consejos nos otorga.

Estos días atrás, leyendo la prensa económica, y haciendo recopilación de las recomendaciones de analistas y gestores, uno llega a la inevitable conclusión que aprovechar las caídas de precios en los activos de riesgo (principalmente la renta variable) es la mejor de las decisiones de inversión que podemos tomar. Y es que, insisten en el entorno económico actual, la renta variable, en términos relativos, es el activo que mejor riesgo/retorno ofrece.

Acaso elegir la opción menos mala es garantía de éxito. O como 2018 está demostrando, ¿nos estamos perdiendo algo y no es oro todo lo que reluce?

Recapitemos unos meses.

El consenso de mercado, acabando 2017 y entrando en 2018, estaba definido por un crecimiento global uniforme. Y es que era la primera vez en varios años que las diversas zonas geográficas del mundo volvían a crecer todas a la vez y sin excepción.

Además, tanto la inflación, como sus expectativas, no sólo se habían alejado de la zona de pánico que vivimos en el 2015, sino que se habían consolidado durante 2017, en niveles más aceptables, sobre todo en EEUU.

Esto, además de dar alas a las bolsas globales, llevó a la comunidad internacional a plantearse si el nivel de tipos era el adecuado, en un entorno de crecimiento económico (sub trend) y cierta inflación. Y en la última parte del año, vivimos, no sólo una reprecación de los tipos de interés, sino todo un debate de si habíamos entrado en un bear market en tipos y cuál era el nivel adecuado que lo corroboraba.

Independientemente de quien tuviera razón, lo que es evidente es que lejos quedan los miedos deflacionistas del 2015 y los tipos negativos en los bonos alemanes a 10 años. Y es que los bancos centrales, liderados por la Fed, están maniobrando hacia políticas monetarias más convencionales.

Entonces, si la economía crece y el fantasma de la deflación ya no está presente, ¿por qué aumenta la volatilidad y las bolsas se derrumban? Y es que, contra intuitivamente, los efectos de políticas monetarias más convencionales no siempre son positivos ya que se endurecen las llamadas Financial Conditions.

Y ¿qué entendemos por condiciones financieras? Bueno pues quizás la manera más sencilla de definir las sea con una analogía. Igual que un doctor nos hace una analítica para ver nuestro estado de salud (temperatura, tensión, plaquetas, colesterol, etc.) las condiciones financieras miden el estado de salud de los diferentes mercados financieros (volatilidad implícita, skew, diferenciales de crédito, pendiente de curva, expectativas de inflación, flujos, etc.).

Las condiciones financieras son tan relevantes que marcan el comportamiento global de la economía con cierta anticipación.

Hay diversos índices que son relativamente accesibles y reflejan esta evolución de las tensiones en los mercados (St Louis Fed, Chicago Fed, Bloomberg, etc.), aunque a nuestro entender, es sin duda mejor tener un set de variables independientes que podamos seguir y así entender el trauma que afecta a los diferentes activos y el posible rendimiento y repercusión futuro de los mismos.

Cabe señalar que tan importante es a nuestro entender el nivel de estas variables como su variación. Y es que desde finales del año pasado hemos visto como múltiples de estas variables mantenían comportamientos inusualmente volátiles, lo cual hacía más restrictivas las condiciones financieras.

Y a pesar de la falsa seguridad que nos otorgaba la primera derivada del crecimiento económico (¿¿¿pensamiento simplista???) y su efecto en la evolución de los activos de riesgo, hemos visto como se hace necesario análisis más profundo que permitan valorar bien los riesgos que asumimos y sus distribuciones.

Adicionalmente a esto, también debemos preguntarnos ¿por qué si en anteriores episodios de incertidumbre el mercado recuperaba rápidamente las pérdidas (recordemos elecciones catalanas, Brexit, elecciones americanas, curioso que en todos estos eventos significativos estuviera metido Facebook) en esta ocasión parece costarle más de lo normal?

Y la explicación está en que el diferencial entre el LIBOR (3 meses interbancario) y el OIS (Overnight basado en los Fed Funds) está tensionándose, lo cual representa problemas en la salud del sistema financiero.

Es decir, miremos donde miremos, las condiciones financieras se están tensionando.

¿Y en Europa también? Pues la verdad es que no. La gran mayoría de las constantes vitales de los activos que hemos señalado en EEUU, en Europa ni se han inmutado. Lo cual es muy preocupante.

Básicamente el único mercado que ha reaccionado a las tensiones que se están experimentando en EEUU es el único activo que no ha sido objeto de intervención por parte del Banco Central. Es decir, la renta variable.

Si observamos la volatilidad de los tipos de interés, los diferenciales de crédito, el Euribor-OIS, etc. apenas han manifestado las tensiones que encontramos al otro lado del Atlántico. Lo cual es sorprendentemente anómalo y preocupante, ya que nos hace preguntarnos ¿por qué el mercado no pone en precio el fin de la política monetaria no convencional por parte del ECB, si el comportamiento de los bonos no está siendo tampoco el esperado? Y qué ocurrirá con los activos de riesgo cuando se acerque el tercer trimestre.

Tanto el Ibx como el Eurostoxx, no sólo han perdido las ganancias de este año, también las del 2017 y se encuentran en niveles de 2014. El caso concreto del Ibx es peor aún, y es que la situación española, a pesar de las subidas de rating por parte de Fitch y S&P, no acaba de cuajar (déficit deuda superior al 100%, Gobierno con problemas para aprobar presupuestos, ingobernabilidad en Cataluña, situación de las pensiones y pacto de Toledo infructuoso, único país de la UE en seguir bajo el control de Europa).

Y es que un endurecimiento de las condiciones financieras en Europa no augura nada prometedor para las carteras de los inversores. Y más aún si tenemos en cuenta el comportamiento que está mostrando la renta fija como activo refugio a nivel global.

Una corrección significativa en renta variable, del 10% en tan sólo una semana, con endurecimiento significativo de las condiciones financieras, se ha contrarrestado con caídas del 1,25% en los bonos americanos, subidas del 0,95% en los alemanes, y del 2,18% en España (subida de rating incluida que le ha permitido entrar en las cestas de mejor calidad). Y es que ciertamente los bonos están muy tocados (sin duda es el activo donde la burbuja es más apreciable).

En definitiva, la vuelta a políticas monetarias más convencionales, unido a unos elevados niveles de valoración (fruto de 10 años de políticas no convencionales), a una mayor fragilidad en los mercados debido al aumento de presión regulatoria (Volcker, Basilea III, Solvencia II, MIFID II, etc.) y a la incertidumbre que genera Trump en su día a día (y no solo a Melania!), serán a nuestro parecer los principales riesgos a los que nos hemos de enfrentar de aquí a fin de año.

Y si no resulta sencillo encontrar activos que otorguen un cierto margen de seguridad (cotizaciones inferiores a su valor intrínseco), sobre todo teniendo en cuenta los riesgos a los que nos enfrentamos en Europa, ¿es elegir la opción menos mala, en términos relativos, una buena estrategia de inversión que nos permita preservar el capital en momentos de estrés y obtener retornos atractivos a largo plazo?

Nosotros creemos que no. A pesar de la represión financiera que ejerce el BCE sobre los mercados europeos, que lleva a los inversores asumir más riesgos de los deseados, creemos que los rendimientos futuros no recompensan los riesgos asumidos (retornos asimétricos). Recordemos que los financieros AA- a 3 años en USD rinden un 3.2% al año (vs negativo en Europa). Así como augurábamos subidas de volatilidad en renta variable la última parte del 2017 y principios del 2018, y optábamos por carteras con un carácter value, cubriendo el tail risk, y huyendo de los consensos (tecnológicas, momentum, etc.). En una situación en la que las condiciones financieras se endurecen, y claramente la liquidez no está bien valorada, creemos que tanto los diferenciales de crédito (en especial el high yield), como los niveles de tipos y volatilidad de la deuda (en Europa la volatilidad implícita del Bobl está cerca del 1.5%!!!), serán los siguientes activos en ajustarse al fin de las políticas expansivas de los bancos centrales.

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 -0.30% en la clase A y -0.11% en la clase E. La clase G ha sido creada en el mes de enero.

El fondo tiene posición en divisas, dólar americano y pesos mejicanos, que representan el 7.59% y el 3.26% del patrimonio, respectivamente.

El patrimonio del fondo ha incrementado su patrimonio en 27 millones de euros.

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).