

RENTAMARKETS SEQUOIA, FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,09 | 3,62 | 1,09 | 7,02 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,32 | -0,46 | -0,32 | -0,26 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE A | 6.587,55 | 12.418,99 | 11 | 54 | EUR | 0,00 | 0,00 | .00 EUR | NO |
| CLASE B | 10.649,21 | 8.036,10 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | .00 EUR | NO |
| CLASE E | 10.173,13 | 10.383,56 | 43 | 44 | 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 |
| CLASE F | 7.060,38 | | 42 | | EUR | 0,00 | | .00 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 630 | 1.179 | 150 | |
| CLASE B | EUR | 1.022 | 765 | | |
| CLASE E | EUR | 983 | 994 | 1.000 | |
| CLASE G | EUR | 27.035 | 26.791 | | |
| CLASE F | EUR | 681 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 95,6005 | 94,9590 | 99,8461 | |
| CLASE B | EUR | 95,9354 | 95,2486 | | |
| CLASE E | EUR | 96,5782 | 95,7096 | 99,8839 | |
| CLASE G | EUR | 96,6046 | 95,7329 | | |
| CLASE F | EUR | 96,4726 | | | |

(*)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 | 0,19 | | 0,19 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE B | | 0,18 | | 0,18 | 0,18 | | 0,18 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE E | | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE G | | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

| | | | | | | | | | | | |
|---------|--|------|--|------|------|--|------|------------|------|------|------------|
| CLASE F | | 0,11 | | 0,11 | 0,11 | | 0,11 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | 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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,68 | 0,68 | -1,63 | -0,16 | -2,88 | -4,89 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,22 | 07-02-2019 | -0,22 | 07-02-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,23 | 04-01-2019 | 0,23 | 04-01-2019 | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,23 | 1,23 | 1,25 | 0,83 | 2,12 | 1,42 | | | |
| Ibex-35 | 12,24 | 12,24 | 15,73 | 10,53 | 13,35 | 13,54 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,23 | 1,24 | 0,70 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,14 | 2,14 | 2,18 | | | 2,18 | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

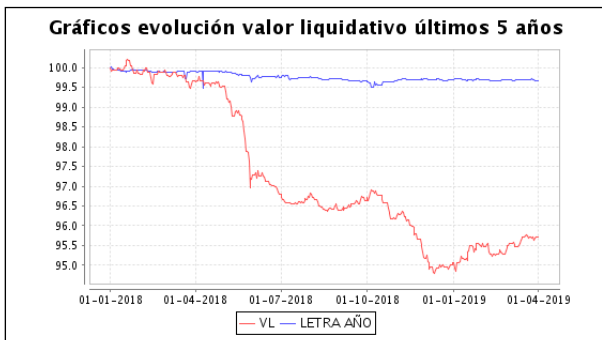
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,22 | 0,22 | 0,35 | 0,22 | -0,02 | 0,89 | | | |

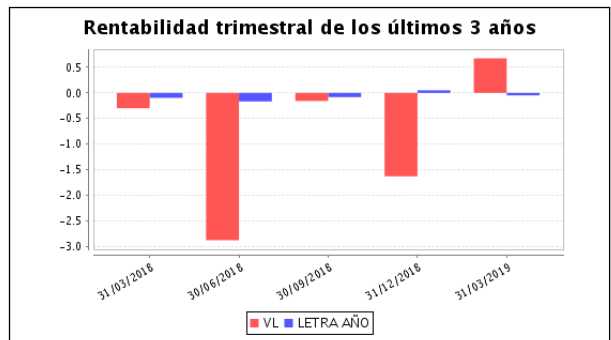
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019 | 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 | 0,72 | 0,72 | -1,63 | -0,16 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,23 | 07-02-2019 | -0,23 | 07-02-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 16-01-2019 | 0,24 | 16-01-2019 | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,30 | 1,30 | 1,25 | 0,83 | 2,59 | 1,54 | | | |
| Ibex-35 | 12,24 | 12,24 | 15,73 | 10,53 | 13,35 | 13,54 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,23 | 1,24 | 0,70 | | | |
| 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.

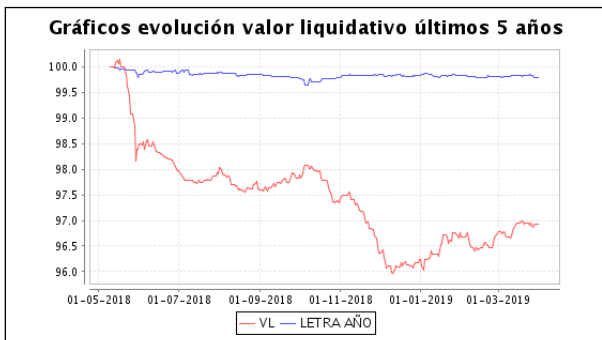
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,21 | 0,21 | 0,22 | 0,22 | 0,13 | 0,58 | | | |

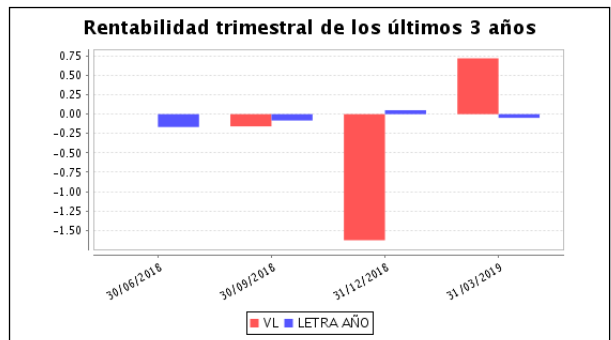
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,91 | 0,91 | -1,44 | 0,03 | -2,70 | -4,18 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,23 | 07-02-2019 | -0,23 | 07-02-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,25 | 16-01-2019 | 0,25 | 16-01-2019 | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,30 | 1,30 | 1,25 | 0,83 | 2,12 | 1,43 | | | |
| Ibex-35 | 12,24 | 12,24 | 15,73 | 10,53 | 13,35 | 13,54 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,23 | 1,24 | 0,70 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,05 | 2,05 | 2,09 | | | 2,09 | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

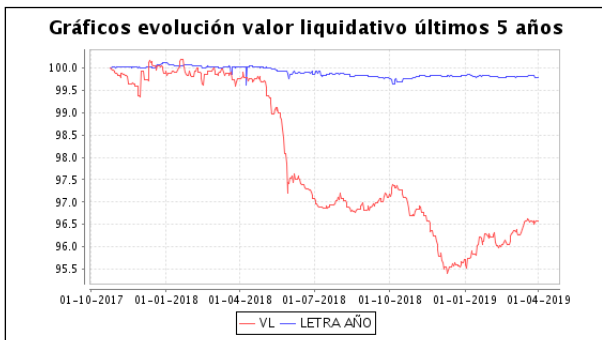
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,03 | 0,03 | 0,05 | 0,03 | 0,03 | 0,14 | | | |

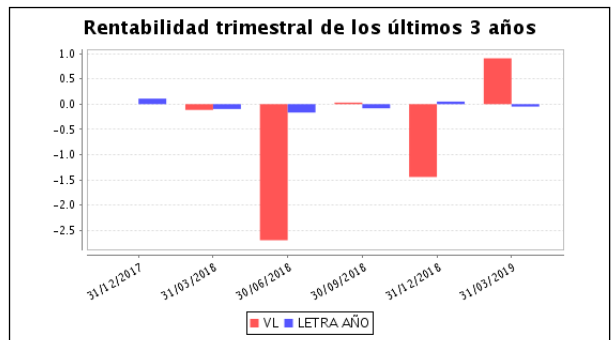
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019 | 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 | 0,91 | 0,91 | -1,44 | 0,03 | -2,69 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,23 | 07-02-2019 | -0,23 | 07-02-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,25 | 16-01-2019 | 0,25 | 16-01-2019 | | |

(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 2019 | 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 | 1,30 | 1,30 | 1,25 | 0,83 | 2,12 | | | | |
| Ibex-35 | 12,24 | 12,24 | 15,73 | 10,53 | 13,35 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,23 | 1,24 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,09 | 2,09 | | | | | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

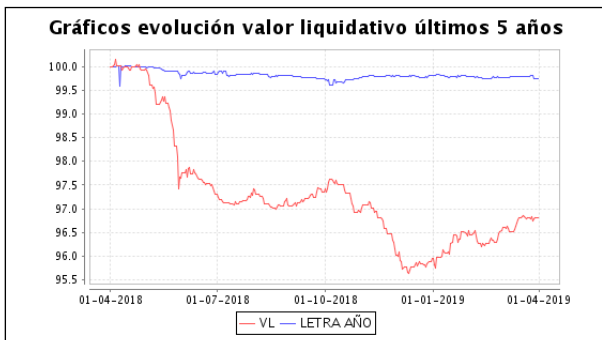
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 0,12 | | | |

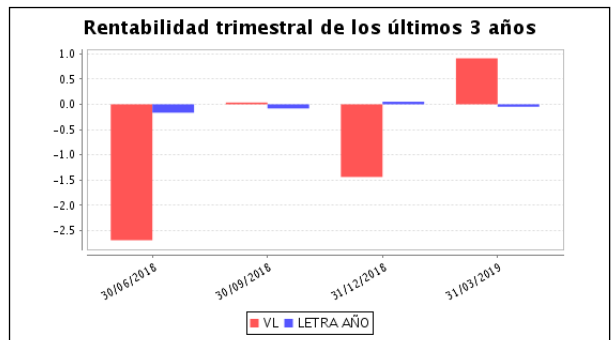
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 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 (%) | -0,23 | 07-02-2019 | -0,23 | 07-02-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 16-01-2019 | 0,24 | 16-01-2019 | | |

(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 2019 | 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 | 1,21 | 1,21 | | | | | | | |
| Ibex-35 | 12,24 | 12,24 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | | | | | | | |
| 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.

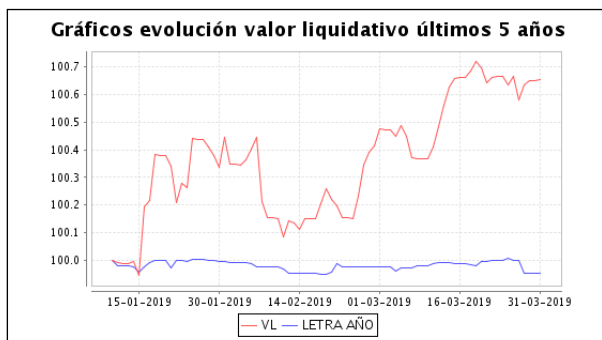
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | 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 | 0,14 | | | | | | | |

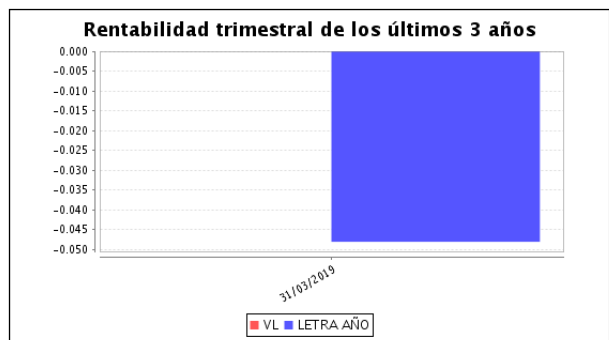
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 29.546 | 58 | 0,90 |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 11.814 | 62 | 2,04 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | | | |
| Total fondos | 41.360 | 120 | 1,23 |

*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 | 25.598 | 84,34 | 25.230 | 84,87 |
| * Cartera interior | 16.886 | 55,64 | 18.732 | 63,01 |
| * Cartera exterior | 8.596 | 28,32 | 6.418 | 21,59 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 116 | 0,38 | 80 | 0,27 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.675 | 15,40 | 4.337 | 14,59 |
| (+/-) RESTO | 77 | 0,25 | 163 | 0,55 |
| TOTAL PATRIMONIO | 30.350 | 100,00 % | 29.729 | 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) | 29.729 | 30.074 | 29.729 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 1,17 | 0,31 | 1,17 | 278,08 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,89 | -1,46 | 0,89 | -161,14 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,93 | -1,41 | 0,93 | -166,42 |
| + Intereses | 0,28 | 0,05 | 0,28 | 431,41 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,47 | -0,72 | 1,47 | -304,75 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,88 | -0,78 | -0,88 | 14,09 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,04 | 0,00 | -100,00 |
| ± Otros resultados | 0,06 | -0,01 | 0,06 | -787,71 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,04 | -0,05 | -0,04 | -13,62 |
| - Comisión de gestión | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 12,57 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -19,65 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 9,78 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -76,93 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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) | 30.350 | 29.729 | 30.350 | |

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

3. Inversiones financieras

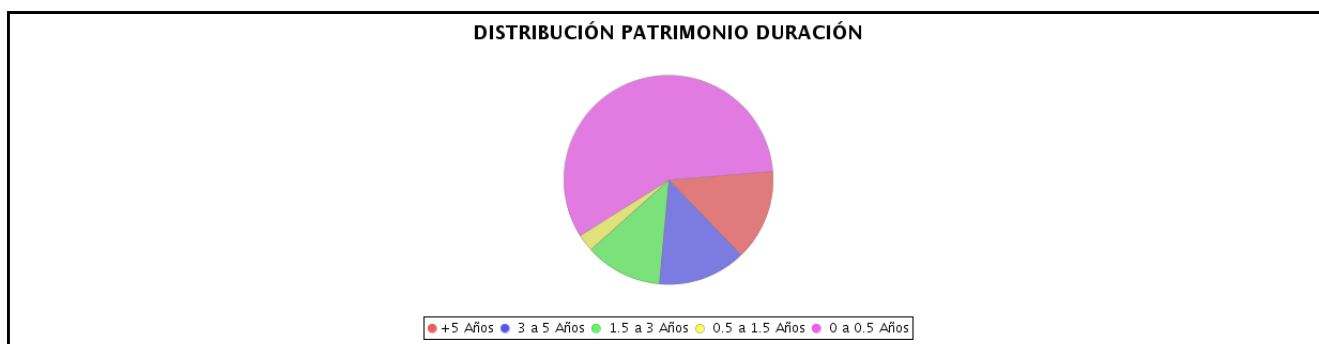
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.886 | 16,10 | 4.432 | 14,92 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.000 | 3,30 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 11.000 | 36,24 | 14.300 | 48,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | 16.886 | 55,64 | 18.732 | 63,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 16.886 | 55,64 | 18.732 | 63,02 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 8.097 | 26,69 | 6.402 | 21,53 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 499 | 1,65 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 8.597 | 28,34 | 6.402 | 21,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 8.597 | 28,34 | 6.402 | 21,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 25.483 | 83,98 | 25.134 | 84,55 |

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 |
|-------------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO-BOBL 5 YR 06/19 | Futuros vendidos | 3.960 | Inversión |
| BANCO SABADELL 5.375 12/12/2028 EUR | Compras al contado | 619 | Inversión |
| BANCO SABADELL 6.125 PERPETUAL EUR | Compras al contado | 186 | Inversión |
| BANCO SABADELL 1.625 07/03/2024 EUR | Ventas al contado | 406 | Inversión |
| VOLKSWAGEN FIN SERV 1.50 01/10/2024 | Compras al contado | 299 | Inversión |
| BANKIA 3.75 15/02/2029 EUR | Compras al contado | 302 | Inversión |
| FUT. 10 YR US NOTE 06/19 (TYM9) | Futuros vendidos | 1.639 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 7411 | |
| FUT. 06/19 JPY/USD (CME) | Futuros vendidos | 0 | Cobertura |
| FUT. 06/19 JPY/USD (CME) | Futuros comprados | 200 | Inversión |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados | 753 | Cobertura |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 1.258 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2211 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. 2 YR US NOTE 06/19 COB. | Futuros comprados | 3.542 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 3542 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 13163 | |

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: 30.349.687 - 81,31%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 1.518.782.092,09 - 5.039,57%
 Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 20.897.247,65 - 69,34%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comenzábamos el año advirtiendo que ni la situación económica era tan mala, ni las valoraciones tan extremas. Entonces señalábamos que una combinación del elevado nivel de iliquidez (debido principalmente a la presión regulatoria) y un sentimiento excesivamente negativo (prácticamente todos los activos acabaron en negativo el año) presentaba nuevas oportunidades de inversión dada la magnitud de las dislocaciones, y que para invertir con éxito era importante mantener un pensamiento original y apostar prudentemente contra el consenso.

Desde entonces, y a un ritmo vertiginoso, hemos vivido una importante recuperación en la mayor parte de los activos de riesgo. De hecho, hemos vivido la mayor recuperación desde el tercer trimestre del 2009, en términos de revalorización del S&P 500.

Así, si miramos el ratio de Sharpe de una cartera balanceada (60/40), medida que nos gusta revisar periódicamente porque refleja tanto el posicionamiento como el racional inversor, ha rebotado con fuerza de los niveles marcados a cierre del 2018, donde el pesimismo era máximo. De hecho, actualmente, hoy se sitúa cerca de su media histórica de los últimos 40 años.

Este considerable repunte de las valoraciones de los activos financieros a nivel global ha sido posible, principalmente, gracias a dos factores: primero, un cambio en el mensaje de los dos grandes bancos centrales: la Fed y el BCE; y segundo, una reducción drástica en el posicionamiento de los inversores.

El cambio en el mensaje de la Reserva Federal a finales de diciembre, con un mercado de renta variable derritiéndose, reconociendo estar cerca del fin de las subidas de tipos y del su programa de ventas de activos, marcó el punto de inflexión necesario, dejando de manifiesto que la denominada Fed put sigue estando vigente bajo el mandato de Powell, permitiendo así a los mercados rebotar con fuerza.

A continuación, a comienzos de marzo, en la segunda reunión del año del BCE, Mario Draghi anunció un retraso en la subida de tipos y una extensión a sus programas de liquidez. Medidas que confirmaron la preocupación del banco central por el deterioro de la situación económica en Europa, y la inhabilidad de la clase política de articular políticas que fomenten la actividad económica.

Este cambio de 180 grados en ambos mensajes fue confirmado en la reunión que mantuvo la Fed el 20 de marzo, donde daba por concluidas las subidas de tipos para este año, y ponía fecha al fin del programa de venta de activos. La principal conclusión que extraemos de ambos cambios de mensaje y que nos preocupa de sobremanera, es que economías tan endeudadas como las actuales parecen no ser capaces de soportar elevados niveles de tipos de interés.

El otro factor que consideramos importante para explicar el consistente ritmo de recuperación en las valoraciones es el posicionamiento extremadamente precavido por parte de los inversores. Las subidas de los dos primeros meses han sido aprovechadas por los inversores, los cuales esperaban una continuación de las caídas, para reducir posiciones drásticamente en activos de riesgo. Esta reducción, una de las mayores en los últimos 20 años, ha posicionado las carteras con unas infra ponderaciones importantes, lo cual ha fomentado el cuadro de coberturas a medida que el precio ascendía, imprimiendo ritmo y consistencia a la recuperación.

El término anglosajón goldilocks (ricitos de oro) es utilizado en finanzas para describir una economía en su estado óptimo o ideal. La expresión describe una economía con un ritmo de crecimiento tal, que permite el pleno empleo y la estabilidad económica, sin ser este lo suficientemente fuerte para generar presiones inflacionistas, ni lo suficientemente débil para generar una recesión. En este entorno, que se caracteriza por tipos de interés bajos, así como una reducida volatilidad en las lecturas de actividad e inflación, los activos financieros muestran un buen comportamiento y tienden a apreciarse.

El trabajo de los bancos centrales, a través del uso de la política monetaria (y otras medidas no convencionales), es la mantener las economías en este estado óptimo el mayor tiempo posible. En esta situación las bolsas ascienden respaldadas por el crecimiento en el beneficio de las compañías, y los bonos y el sector inmobiliario también, al no preverse subidas de tipos en el medio plazo.

Desde el último trimestre del 2009, Estados Unidos parece estar inmerso en este escenario óptimo de crecimiento, tan sólo superado por unos pocos meses durante el mandato de Clinton (junio 1991 - marzo 2001). Y todo apunta a que el actual ciclo económico pasará a la historia moderna como el más largo. La Reserva Federal, en su último comité, no sólo anunció el fin del programa de ventas de activos y de subidas de tipos en lo que queda de año, sino que además anunció una revisión exhaustiva de sus políticas monetarias.

La denominada curva de Philips, que determina la relación en el mandato dual de su política monetaria, inflación estable y pleno empleo, parece estar hoy más en duda que nunca. La falta de inflación, justificada por los avances tecnológicos, el envejecimiento poblacional y el efecto China, preocupa de sobre manera a la Fed en la próxima recesión. Es precisamente el anclaje de las expectativas de inflación en el 2%, objetivo del mandato, el cual inquieta a la Fed hasta el punto de evaluar alternativas al objetivo actual, para poder combatir más efectivamente una futura caída de esta.

La inversión en la curva de tipos de interés parece ser de momento más un efecto de la credibilidad de la Fed en el control de la inflación que un augurio de recesión en el corto plazo. La desconexión en la relación entre empleo e inflación supondría el fin de la política monetaria tal y como la conocemos. Y aunque Estados Unidos no se encuentra aún en esta situación tan desesperada, lo que Sí deja de manifiesto es el objetivo: evitar la japorización durante la próxima recesión.

En definitiva, parece que aún no es el turno de una recesión, y que el deterioro de los datos macro es más bien transitorio. Al contrario que en el 2015, donde la ralentización de los datos en EE. UU. y China llevó a los números rojos a los mercados financieros globales, esta vez el fantasma de la deflación parece no estar presente tanto en los datos como en las expectativas.

Con los bancos centrales volviendo a políticas monetarias expansivas y los crecimientos moderados e inflaciones controladas, todo indica a una continuación de la economía goldilocks. Los experimentos en política monetaria (con dudosas consecuencias) parecen no tener fin en las economías avanzadas, y a pesar de haber ganado muchas batallas, aún parecen lejos de ganar la guerra.

La clara intención de modificar el componente de inflación del mandato de la Fed hacia niveles más elevados ante la próxima recesión, unido a un posicionamiento reducido en activos de riesgo, nos hace dudar de la capacidad de la liquidez de mantener el poder adquisitivo en los próximos meses.

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por un rebote excepcional de las condiciones financieras a nivel global. El cambio en el lenguaje de la Fed, al cual se unió también el BCE, ayudó a los activos de riesgo a rebotar con fuerza (Stoxx 600 +14.5%, S&P 500 13.6%). Cabe destacar el comportamiento de los mercados emergentes, que ayudados por un descanso en las subidas de tipos americanas fueron capaces de volver a atraer inversores. Y especial mención merecen las bolsas chinas, que sin duda alguna han sido los protagonistas de este primer trimestre (China A-shares +27.2%). En términos de renta fija, el high yield ha sido el espacio con mayores rentabilidades (+6.3% Global, +7.3% EEUU y +5.7 Europa), dentro de las alzas en precios generalizadas (agregado Europa +2.5%). En cuanto a divisas, parece que continua la presión sobre las divisas europeas, y en especial la corona sueca con caídas del -3.97%. En países emergentes, vuelven a sufrir la lira turca -6.20% y el peso argentino -13.05%.

En general continua la tendencia de un menor ritmo de crecimiento, tanto en los datos de PIB como en indicadores adelantados. Ahora bien, es importante destacar que el efecto que se produce en Europa es más llamativo por el nivel absoluto de donde se partía: si en la eurozona en verano de 2018 estábamos en tasas de PIB ligeramente por encima del 2%, el dato actual con el cierre de diciembre de 2018 ha sido del 1.1%. Con la excepción de la economía española (2.4%

en el 4T), el resto de las regiones han desacelerado el crecimiento.

Mientras, en EE.UU algunos indicadores de actividad apuntan a una cierta ralentización lo cierto es que parece llevar velocidad de crucero a una tasa del 3%.

En lo que respecta a los importantes datos de precios (dada la implicación subyacente de cara al Banco Central) se han mantenido dentro de la zona de control. Los efectos de la caída del precio del crudo se pusieron de manifiesto ya de una forma evidente. En EE.UU el deflactor de los precios al consumo lo tenemos por debajo del 2%, y en Europa una inflación general que ha cedido en 6 décimas hasta el 1.5% actual. En definitiva, niveles de precios muy estables y que no parecen condicionar decisiones futuras de política monetaria.

La actividad del fondo en el trimestre ha venido marcada por una continuación del espíritu oportunista que mantuvimos en el último trimestre del año. En términos de oportunidades, se ha monetizado el buen comportamiento en las posiciones de mayor calidad crediticia, tomando beneficios en diferentes emisiones de deuda senior (sobre todo en el sector financiero), a la vez que se aprovechaba la falta de inercia en escalones más junior de la estructura de capital de los mismos (sobre todo en Caixa y Sabadell).

En términos de divisa, hemos realizado la mayor parte de los beneficios en la posición corta de USD (SEK, NOK, CHF y JPY), para adoptar una posición más conservadora ligeramente larga de dólares (posición que debería añadir en caso de una ampliación de spreads de crédito).

En cuanto a los diferenciales de crédito, seguimos pensando que mientras los principales bancos centrales no se vean sorprendidos por una aceleración de datos macro, o de expectativas de inflación, estos deberían seguir estrechando hacia los mínimos que vivimos a finales del 2017, comienzos del 2018.

Sectorialmente, y dado el amplio diferencial histórico entre diferentes tramos de subordinación, favorecemos el sector financiero, sobre todo en aquellos tramos más junior, y en menor medida el sector autos. En términos de inversión en gobiernos periféricos, reducimos la duración tras el buen comportamiento mostrado, hacia posiciones más conservadoras en duración.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue del +0.67% en la clase A, +0.72% en la clase B, +0.90% en la clase E y +0.90% en la clase G. Notar que durante el trimestre se creó la clase F, la cual obtuvo una rentabilidad del +0.65% desde su fecha de creación, 10 de enero.

El número de partícipes al final del periodo es de 100.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el trimestre fueron de 0,22% en la clase A, 0.21% la clase B, 0.03% la clase E, 0.14% la clase F y 0.03% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,22% (clase A)

El fondo tiene posiciones en divisas distintas del euro: un 2.36% en dólar americano, 2.77% en peso mexicano y 0.09% en libra esterlina. La posición en dólares está cubierta mediante futuros.

El patrimonio del fondo aumentó su patrimonio en 0.6 millones de euros en el trimestre, hasta alcanzar los 30.4 millones al cierre del periodo.

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs de 0%.

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 | % |
| ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK.S.A. 5.25 2026-03-23 | EUR | 351 | 1,16 | | |
| XS1404935204 - RFIJA BANKINTER S.A. 8.62 2049-11-10 | EUR | 893 | 2,94 | 872 | 2,93 |
| ES0213860051 - RFIJA BANCO SABADELL 6.25 2020-04-26 | EUR | 323 | 1,06 | 318 | 1,07 |
| XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19 | EUR | 1.045 | 3,44 | 478 | 1,61 |
| ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-12-24 | EUR | | | 558 | 1,88 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.611 | 8,60 | 2.225 | 7,49 |
| ES0338146006 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2036-06-22 | EUR | 637 | 2,10 | 653 | 2,20 |
| XS0225115566 - RFIJA CAIXA TERRASSA S 1.03 2049-08-29 | EUR | 392 | 1,29 | 389 | 1,31 |
| ES0338147004 - RFIJA FONDO DE TITULIZ 0.00 2042-06-15 | EUR | 743 | 2,45 | 755 | 2,54 |
| ES0213307004 - RFIJA BANKIA 4.00 2024-05-22 | EUR | 503 | 1,66 | | |
| ES0345783023 - TITULIZACION HIPOCAT MI 0.00 2036-07-15 | EUR | | | 410 | 1,38 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.275 | 7,50 | 2.206 | 7,43 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.886 | 16,10 | 4.432 | 14,92 |
| ES05051130Y3 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2019-04-02 | EUR | 500 | 1,65 | | |
| ES05051131A1 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2019-05-28 | EUR | 500 | 1,65 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.000 | 3,30 | | |
| ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.41 2019-04-01 | EUR | 11.000 | 36,24 | 14.300 | 48,10 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 11.000 | 36,24 | 14.300 | 48,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 16.886 | 55,64 | 18.732 | 63,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 16.886 | 55,64 | 18.732 | 63,02 |
| MX0MGO0000R8 - RFIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13 | MXN | 852 | 2,81 | 785 | 2,64 |
| IT000500426 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.35 2024-09-15 | EUR | 557 | 1,84 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.409 | 4,65 | 785 | 2,64 |
| USN4297BBC74 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 7.00 2073-03-28 | USD | 281 | 0,93 | | |
| DE000A2BPET2 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03 | EUR | | | 392 | 1,32 |
| USU2339CDQ88 - RFIJA DAIMLER FINANCE 4.30 2029-02-22 | USD | 415 | 1,37 | | |
| XS1876076040 - RFIJA BANCO SABADELL 1.62 2024-03-07 | EUR | 407 | 1,34 | | |
| US219868CB02 - RFIJA CORP ANDINA DE F 3.25 2022-02-11 | USD | 448 | 1,48 | | |
| XS1490159495 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15 | EUR | 306 | 1,01 | | |
| FR0013139482 - RFIJA VALEO SA 1.62 2026-03-18 | EUR | | | 477 | 1,60 |
| FR0013262912 - RFIJA LAGARDERE SCA 1.62 2024-06-21 | EUR | 493 | 1,62 | | |
| USU9273ACJ26 - RFIJA VOLKSWAGEN GROU 4.62 2025-11-13 | USD | 277 | 0,91 | | |
| FR0011462571 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.25 2023-04-06 | EUR | 522 | 1,72 | | |
| XS1720572848 - RFIJA BANCO SABADELL 6.12 2022-11-23 | EUR | 186 | 0,61 | | |
| XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21 | EUR | | | 581 | 1,95 |
| XS1167667283 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.62 2030-01-16 | EUR | | | 434 | 1,46 |
| XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK.S.A. 1.12 2023-01-12 | EUR | | | 686 | 2,31 |
| XS0451790280 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 5.75 2029-09-17 | GBP | 412 | 1,36 | | |
| DE000A2YB7B5 - RFIJA SCHAEFFLER AG 2.88 2027-03-26 | EUR | 309 | 1,02 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.055 | 13,37 | 2.569 | 8,64 |
| NL0000116150 - RFIJA AEGON 0.78 2049-07-15 | EUR | 200 | 0,66 | 202 | 0,68 |
| FR0008131403 - RFIJA BNP PARIBAS 2.67 2020-09-28 | USD | 127 | 0,42 | 117 | 0,39 |
| GB0047524268 - RFIJA ROTHSCHILD CONT 2.84 2049-09-29 | USD | 132 | 0,43 | 401 | 1,35 |
| GB0040024555 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.96 2050-04-30 | USD | 154 | 0,51 | 147 | 0,50 |
| NL0000116127 - RFIJA ING GROEP NV 0.51 2050-12-31 | EUR | 209 | 0,69 | 218 | 0,73 |
| XS1799039976 - RFIJA SANTANDER UK PLC 0.54 2024-03-27 | EUR | | | 470 | 1,58 |
| XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.05 2023-02-08 | EUR | 769 | 2,53 | 762 | 2,56 |
| XS1824425265 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.09 2023-08-24 | EUR | 392 | 1,29 | | |
| XS0207764712 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.98 2049-12-29 | EUR | 246 | 0,81 | 246 | 0,83 |
| XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28 | EUR | | | 485 | 1,63 |
| XS1910947941 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.24 2024-11-16 | EUR | 404 | 1,33 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.633 | 8,67 | 3.048 | 10,25 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 8.097 | 26,69 | 6.402 | 21,53 |
| ES0505287096 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2019-06-21 | EUR | 499 | 1,65 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 499 | 1,65 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 8.597 | 28,34 | 6.402 | 21,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 8.597 | 28,34 | 6.402 | 21,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 25.483 | 83,98 | 25.134 | 84,55 |

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.