

RENTAMARKETS SEQUOIA FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Primer semestre de 2019

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.

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 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	3,00	0,00	3,00	7,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,41	-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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	10.954,78	12.418,99	17	54	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	10.649,21	8.036,10	1	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	10.687,54	10.383,56	44	44	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	279.848,37	279.848,37	3	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	7.707,66	0,00	45	0	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	1.055	1.179	150	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	EUR	1.030	765		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	1.042	994	1.000	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	27.302	26.791		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	750			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	96,3127	94,9590	99,8461	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	EUR	96,7002	95,2486		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	97,5304	95,7096	99,8839	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	97,5586	95,7329		

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	97,3023			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	0,37	0,11	0,48	0,37	0,11	0,48	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	0,37		0,37	0,37		0,37	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	0,24		0,24	0,24		0,24	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	Periodo	Acumulada	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	0,05	0,05	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	0,05	0,05	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	0,05	0,05	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	0,05	0,05	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	0,04	0,04	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,43	0,75	0,68	-1,63	-0,16	-4,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	31-05-2019	-0,22	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	19-06-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,13	1,03	1,23	1,25	0,83	1,42			
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR histórico(iii)	2,10	2,10	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 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.

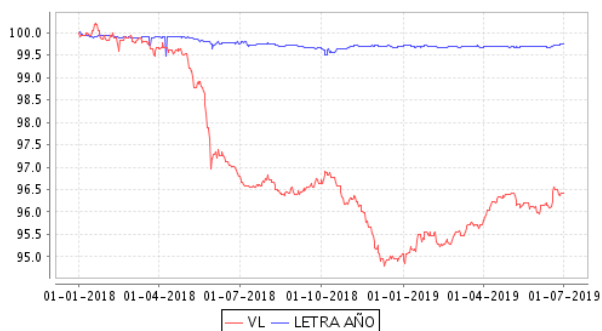
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

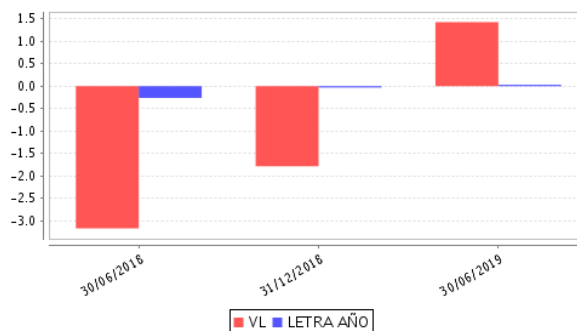
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,43	0,22	0,22	0,35	0,22	0,89			

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,52	0,80	0,72	-1,63	-0,16				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	31-05-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	19-06-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,20	1,10	1,30	1,25	0,83	1,54			
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR histórico(iii)	0,95	0,95							

(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.

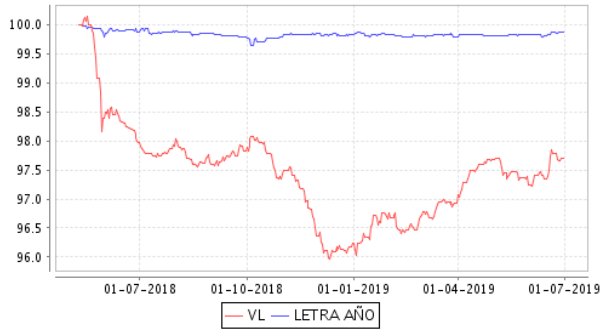
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

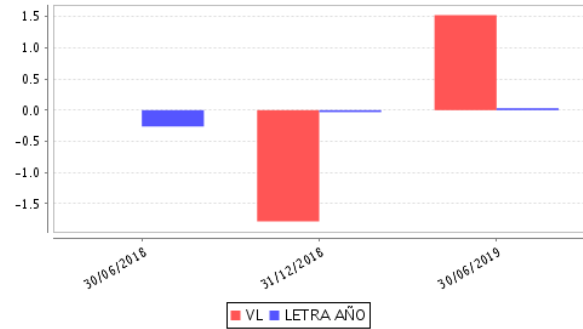
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,58			

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,90	0,99	0,91	-1,44	0,03	-4,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	31-05-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	19-06-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,20	1,10	1,30	1,25	0,83	1,43			
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR histórico(iii)	2,01	2,01	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 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.

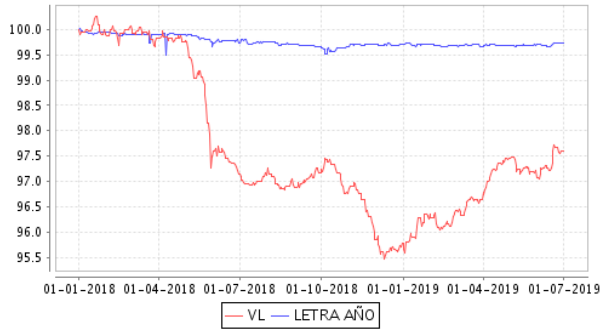
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

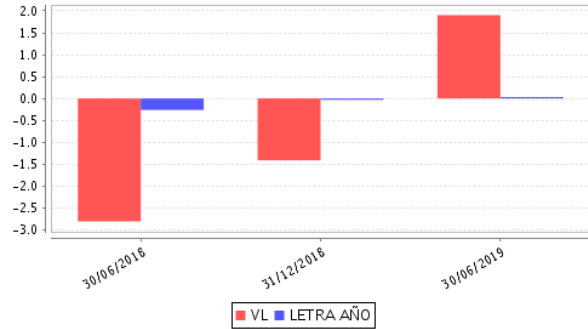
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,06	0,03	0,03	0,05	0,03	0,14			

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,91	0,99	0,91	-1,44	0,03	-4,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	31-05-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	19-06-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,20	1,10	1,30	1,25	0,83				
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23				
VaR histórico(iii)	2,05	2,05	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 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.

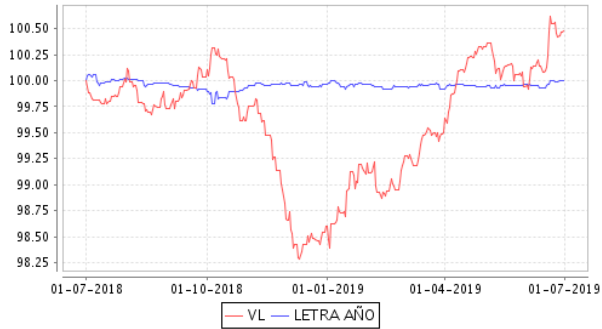
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

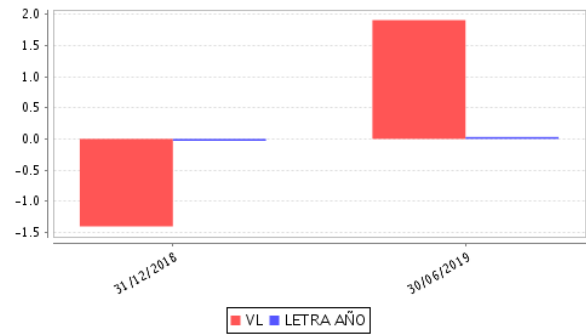
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,06	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11			

(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 semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC		0,86							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	31-05-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	19-06-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,15	1,10	1,21						
Ibex-35	11,62	11,06	12,24						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
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.

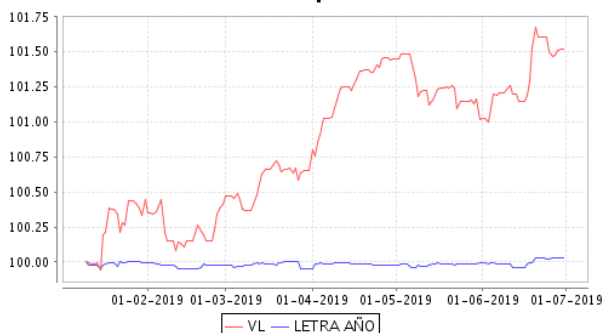
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

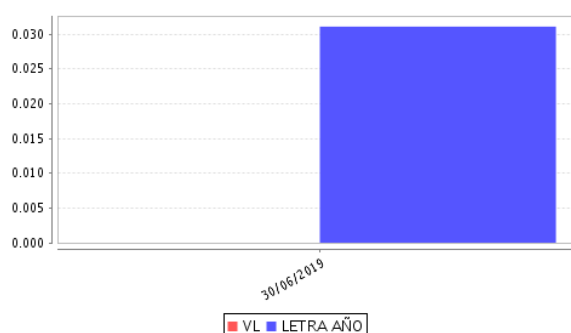
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,30	0,15	0,14						

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	30.427	110	1,88
Renta Variable Internacional	12.124	108	6,24
Total	42.551	218	3,12

*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	25.487	81,74	25.230	84,87
* Cartera interior	14.938	47,91	18.732	63,01
* Cartera exterior	10.709	34,35	6.418	21,59
* Intereses de la cartera de inversión	-160	-0,51	80	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.633	18,07	4.337	14,59
(+/-) RESTO	59	0,19	163	0,55
PATRIMONIO	31.179	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	29.729	30.482	29.729	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,91	-1,06	2,91	-376,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,86	-1,44	1,86	-230,65
(+/-) Rendimientos de gestión	1,95	-1,34	1,95	-246,30
+ Intereses	-0,26	0,03	-0,26	-870,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,24	-0,72	3,24	-554,57
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,08	-0,63	-1,08	73,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+/- Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-713,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,09	-0,62
- Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,03	14,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-62,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	31.179	29.729	31.179	

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 BJ-0.41 2019-01-02	EUR			14.300	48,10
REPO SPAIN GOVERNMENT BJ-0.43 2019-07-01	EUR	7.000	22,45		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.000	22,45	14.300	48,10
RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-12-24	EUR			558	1,88
RFIJA BANCO SANTANDER 3.80 2028-02-23	USD	898	2,88		
RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	569	1,82	478	1,61
RFIJA BANCO SABADELL 6.25 2020-04-26	EUR			318	1,07
RFIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	897	2,88	872	2,93
RFIJA BANKIA 6.38 2023-09-19	EUR	687	2,20		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.051	9,78	2.225	7,49
TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2036-07-15	EUR			410	1,38
TITULIZACION FONDO DE 0.00 2042-06-15	EUR			755	2,54
RFIJA CAIXA TERRASSA S 1.03 2049-08-29	EUR	381	1,22	389	1,31
TITULIZACION FONDO DE 0.00 2036-06-22	EUR			653	2,20
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		381	1,22	2.206	7,43
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.004	9,63		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.002	3,21		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.006	12,84		
PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2019-07-09	EUR	500	1,60		
RENDA FIJA NO COTIZADA		500	1,60		
RENDA FIJA COTIZADA		7.438	23,84	4.432	14,92
RENDA FIJA		14.938	47,89	18.732	63,02
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.938	47,89	18.732	63,02
RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	516	1,65		
RFIJA BAYER US FINANCE 4.38 2028-12-15	USD	372	1,19		
RFIJA CAIXABANK S.A. 1.12 2023-01-12	EUR			686	2,31
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.62 2030-01-16	EUR			434	1,46
RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			581	1,95
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	533	1,71		
RFIJA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10	EUR	407	1,31		
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.62 2024-01-30	EUR	312	1,00		
RFIJA LAGARDERE SCA 1.62 2024-06-21	EUR	503	1,61		
RFIJA VALEO SA 1.62 2026-03-18	EUR			477	1,60
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	516	1,66		
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.25 2023-04-06	EUR	313	1,00		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.25 2030-11-18	EUR	455	1,46		
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	304	0,98		
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR			392	1,32
RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	743	2,38		
RFIJA BANCO SABADELL 5.38 2028-12-12	EUR	660	2,12		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.634	18,07	2.569	8,64
RFIJA AEGON 0.78 2049-07-15	EUR	188	0,60	202	0,68
RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.37 2049-12-29	EUR	242	0,77	246	0,83
RFIJA BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28	EUR			485	1,63
RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-11-24	EUR	622	2,00		
RFIJA ING GROEP NV 0.00 2050-12-31	EUR	205	0,66	218	0,73
RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.77 2050-04-30	USD	148	0,47	147	0,50
RFIJA ROTHSCHILD'S CONT 2.94 2049-09-29	USD	127	0,41	401	1,35
RFIJA BNP PARIBAS 2.76 2020-09-28	USD	117	0,38	117	0,39
RFIJA ACEA SPA 0.05 2023-02-08	EUR			762	2,56
RFIJA BANCO SABADELL 6.12 2022-11-23	EUR	392	1,26		
RFIJA SANTANDER UK PLC 0.54 2024-03-27	EUR			470	1,58
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.041	6,55	3.048	10,25
RFIJA NORWEGIAN GOVERN 1.75 2029-09-06	NOK	529	1,70		
RFIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13	MXN			785	2,64
RFIJA CHILE GOVERNMENT 3.50 2050-01-25	USD	448	1,44		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		977	3,14	785	2,64
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-09-30	EUR	1.001	3,21		
RFIJA GREECE, REPUBLIC 0.00 2019-10-04	EUR	999	3,20		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.000	6,41		

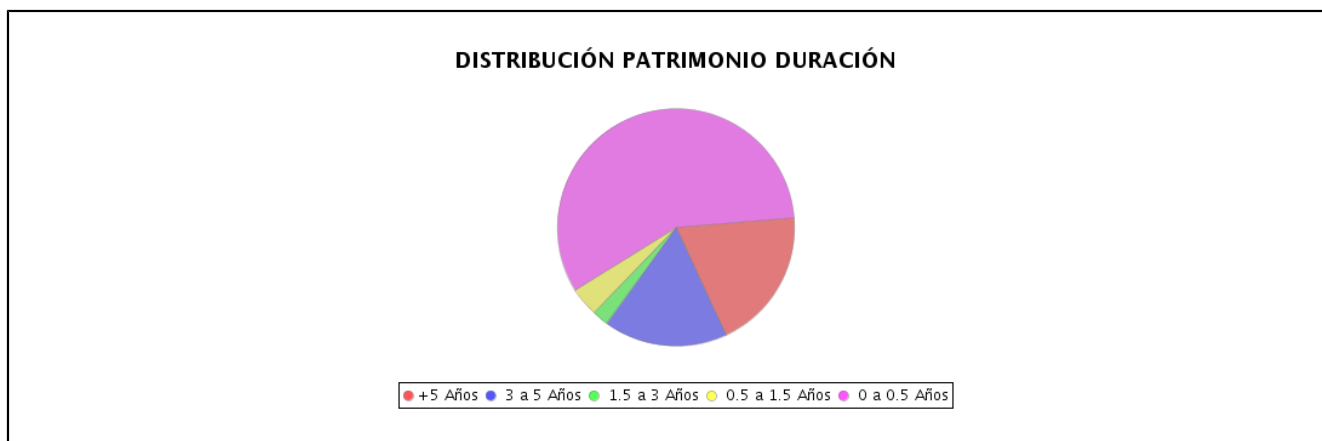
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENDA FIJA COTIZADA		10.652	34,17	6.402	21,53
RENDA FIJA		10.652	34,17	6.402	21,53
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.652	34,17	6.402	21,53
INVERSIONES FINANCIERAS		25.590	82,06	25.134	84,55
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 2PM 06/20	Compra de opciones "call"	1.264	Cobertura
FUT. EUR/USD STYLE 2PM 06/20	Compra de opciones "put"	1.264	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.529	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.273	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.273	
FUT 09/19 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	387	Inversión
Total Otros Subyacentes		387	
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/19	Futuros vendidos	3.249	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/19	Futuros vendidos	2.679	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		5.928	
TOTAL DERECHOS		2.529	
TOTAL OBLIGACIONES		8.589	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por : 2.359.415.658,85 - 7.754,54%
 Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del repo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 50.160.947,34 - 164,86%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de mercados

Con una mitad de año ya recorrida podemos decir que hay cambios sustanciales desde a lo que a priori se podía pensar en el mes de enero. Principalmente dichos cambios vienen resumidos en el apartado siguiente de Bancos Centrales que ahora desarrollaremos. Es un punto clave, puesto que al constituir el tipo de interés base tiene una serie de consecuencias significativas sobre el resto de los apartados y por tanto de cara al posicionamiento de una cartera de renta fija.

Bancos Centrales

En Europa el reciente Simposio del BCE celebrado en Sintra ha dejado entrever una nueva balsa de medidas, si cabe, todavía más acomodaticias.

Hasta dicha fecha teníamos tres directrices principales: manejo del denominado forward guidance, debate acerca del sistema de escalado de tipos o tiering system y puesta en funcionamiento de las nuevas subastas o TLTRO 3. A partir de ahora, se deja también la puerta abierta a: nuevas bajadas del tipo de intervención y la reintroducción del programa de compra de activos.

No solo no consideramos que este tipo de sugerencias por parte del BCE parezcan excesivas para un sistema totalmente excedido de liquidez, sino que ahonda aún más en alargar en el tiempo tipos de interés ultra bajos mezclados con un manejo de medidas no convencionales.

EE.UU. ha supuesto quizás la mayor sorpresa, el cambio de retórica producido durante los últimos dos meses, ha supuesto un cambio de dirección total. Si obedece o no a razones políticas, es algo de lo que a ningún economista le gustaría hablar, pero lo cierto es que la Reserva Federal buscaba un nivel de llegada de tipos superior al 2.5% actual (apoyado en la fortaleza de sus datos macro) y ahora ya ha manifestado abiertamente que se producirá un giro a la baja y ya durante la segunda parte de 2019.

Tipos de interés

Con este escenario subyacente de Bancos Centrales, las curvas tanto de los países europeos como del Tesoro americano y del resto de economías avanzadas y emergentes, han vuelto de nuevo a girar a la baja.

Se pone de manifiesto la dificultad que supone encontrar rentabilidades nominales positivas sin asumir riesgos adicionales por duración o divisa. Por tanto y dado el excesivo consenso de reducción de tipos, y ante semejante escenario, nos hace sin duda insistir en la importancia del riesgo asumido frente a las inversiones realizadas, por el perfil asimétrico que pesamos existe entre una teórica distribución de rentabilidad/pérdida esperada.

Diferenciales de crédito

Tras el susto del mes de mayo, el mes anterior nos ha dejado también tipos mínimos en los diferenciales a los cotizan los bonos corporativos.

Datos macro

En ocasiones anteriores, hemos hablado de la diferencia temporal que existe tanto en política monetaria como de datos macro que existe entre Estados Unidos y Europa.

Este espacio temporal sigue latente y por un lado nos encontramos con un ciclo americano de crecimiento de los más largos en muchas décadas, donde llevamos ya 10 años de crecimiento, que no parecen aflojar. El último dato de PIB sigue mostrando una fortaleza en el crecimiento del 3.2%.

Adicionalmente, se da la conjunción de que otras magnitudes como pueden ser niveles de precio y empleo soportan un escenario muy positivo de actividad económica.

El último dato de IPC en EE.UU. se sitúa en el 1.8% para la general, que para una economía creciendo a semejante tasa de crecimiento no deja de ser muy llamativo.

Sin embargo, en Europa la situación es muy distinta. El promedio de países del área euro crecieron a una tasa del 1.2% al cierre del primer trimestre de 2019, siendo la excepción España que dobla el número anterior. Lógicamente aquí los niveles de precios, que tanto preocupan de cara al mandato del Banco Central Europeo son aún más anémicos. Por ponerlo en perspectiva, el dato interanual de la inflación en España correspondiente al mes de junio se ha situado en el 0.4%.

Cartera

Durante esta primera parte del año el fondo ha capitalizado el estrechamiento de los diferenciales de crédito sin asumir riesgo de duración. Las oportunidades que presentó el último trimestre de 2018, en términos de arbitrajes, nos permitieron montar una posición de crédito con diferenciales muy atractivos sobre la curva Euribor. El cambio de lenguaje en los principales bancos centrales a nivel global ha favorecido también a los mercados emergentes, donde el fondo ha mantenido exposición a México y Polonia principalmente.

En cuanto a la exposición en divisas hemos estado infraponderados en euros ligeramente vs libra, peso y sloty, lo cual también ha aportado rentabilidad, hasta mediado junio donde hemos vuelto a posiciones más neutras. Aquí hay que señalar que dado los niveles tan extremos donde se encuentra cotizando la volatilidad de los principales pares, hemos añadido una posición larga de volatilidad que nos permita capitalizar un futuro recrudescimiento en la guerra de divisas, protegiendo así otras partes de la cartera.

El fondo tiene posiciones en divisas distintas del euro: un 7.30% en dólar americano, 1.71% en corona noruega y 0.15% en libra esterlina. La posición en dólares está cubierta mediante futuros, por lo que no tiene riesgo en esta divisa. Además, mantiene una estrategia de inversión mediante opciones en USD, siendo la posición de esta muy pequeña.

Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 1.87% y la duración de 1.30 años; y de 1.30% y -0.46 años, respectivamente, si tenemos en cuenta las coberturas con derivados.

El rating medio de la cartera es A (liquidez incluida).

La volatilidad de la cartera es del 1.1%, sin cambios respecto a meses anteriores.

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del +1.43% en la clase A, +1.52% en la clase B, +1.90% en la clase E y +1.91% en la clase G. Notar que durante el semestre se creó la clase F, la cual obtuvo una rentabilidad del +1.52% desde su fecha de creación, 10 de enero.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el semestre ha sido del +0.17%, situación que hace positiva la evolución del fondo en comparación a esta. No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de Rentamarkets al ser el único fondo en su categoría. El patrimonio del fondo aumentó su patrimonio en 1.4 millones de euros en el semestre, hasta alcanzar los 31.2 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 110, habiéndose incrementado en 8 durante el semestre.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el semestre fueron de 0,43% en la clase A, 0.43% la clase B, 0.06% la clase E, 0.30% la clase F y 0.06% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

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

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

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. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

El fondo no ha realizado esta operativa en el período