

RENTAMARKETS SEQUOIA FI.

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Segundo semestre de 2019

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

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 titulaciones.

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	1,82	3,00	3,48	7,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,41	-0,42	-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	41.699,14	10.954,78	55	17	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	10.649,21	10.649,21	1	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	11.402,06	10.687,54	50	44	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	284.257,74	279.848,37	4	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	6.118,83	7.707,66	56	45	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	4.058	1.179	150	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	EUR	1.042	765		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	1.129	994	1.000	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	28.162	26.791		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	603			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	97,3103	94,9590	99,8461	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	EUR	97,8252	95,2486		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	99,0387	95,7096	99,8839	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	99,0709	95,7329		

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	98,5585			

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	0,45	0,08	0,53	0,86	0,17	1,03	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	0,38		0,38	0,75		0,75	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	0,25		0,25	0,49		0,49	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	0,04	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	0,05	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	0,05	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	0,05	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	0,05	0,09	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	2,48	0,88	0,16	0,75	0,68	-4,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	13-11-2019	-0,22	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	11-10-2019	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	0,92	0,49	0,76	1,03	1,23	1,42			
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70			
VaR histórico(iii)	2,02	2,02	2,06	2,10	2,14	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.

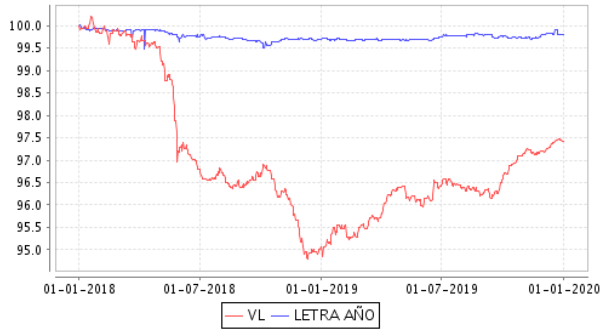
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

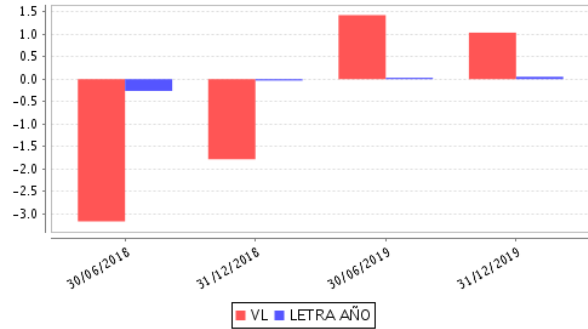
Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,97	0,27	0,22	0,22	0,22	0,89			

(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	2,71	0,99	0,17	0,80	0,72				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	13-11-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	11-10-2019	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	0,98	0,53	0,82	1,10	1,30	1,54			
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70			
VaR histórico(iii)	0,91	0,91	0,93	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.

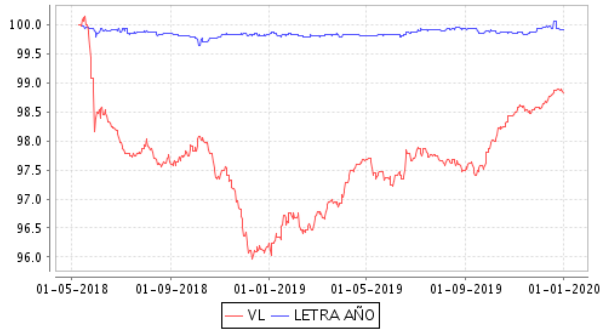
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

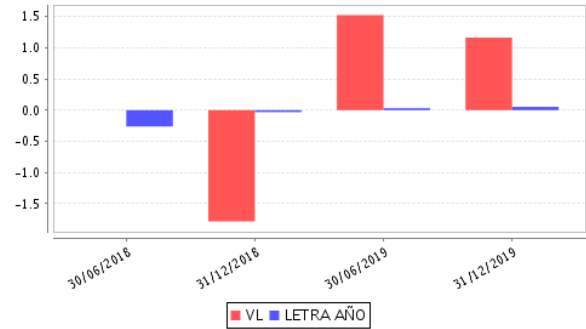
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,87	0,22	0,22	0,22	0,21	0,58			

(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	3,48	1,19	0,36	0,99	0,91	-4,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	13-11-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	11-10-2019	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	0,98	0,53	0,82	1,10	1,30	1,43			
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70			
VaR histórico(iii)	1,93	1,93	1,97	2,01	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.

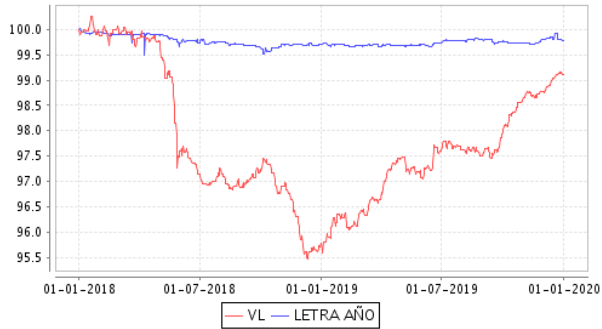
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

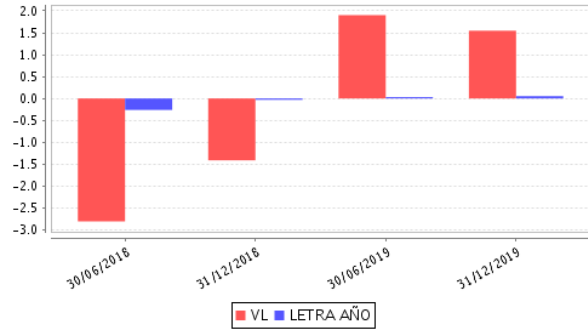
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,12	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14			

(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.

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	3,49	1,19	0,36	0,99	0,91	-4,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	13-11-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	11-10-2019	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	0,98	0,53	0,82	1,10	1,30				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
VaR histórico(iii)	1,97	1,97	2,01	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.

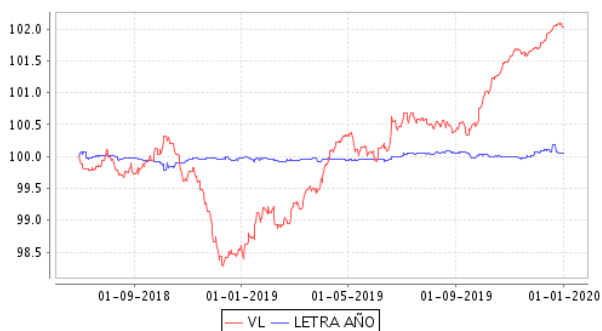
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

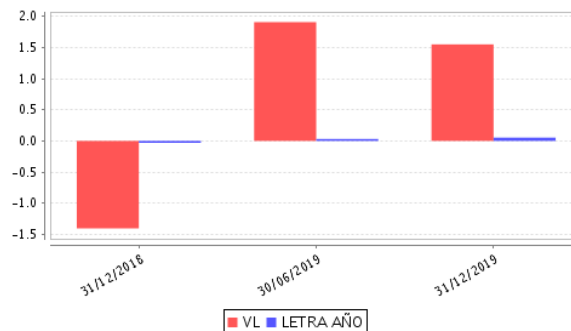
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,12	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11			

(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		1,06	0,23	0,86					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	13-11-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	11-10-2019	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	0,94	0,53	0,82	1,10	1,21				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	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.

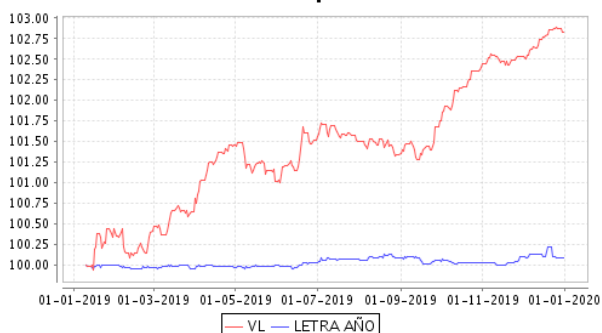
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

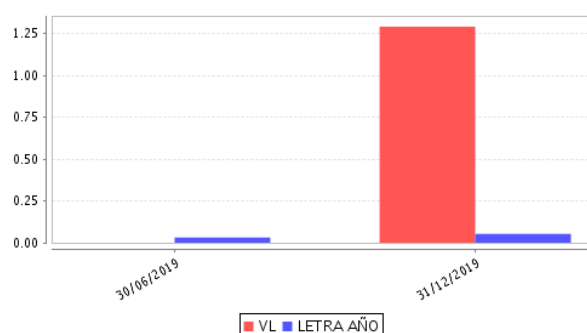
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,61	0,15	0,16	0,15	0,14				

(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	32.596	166	1,50
Renta Variable Internacional	11.703	136	2,10
Total	44.299	302	1,66

*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	27.479	78,53	25.487	81,74
* Cartera interior	7.486	21,39	14.938	47,91
* Cartera exterior	19.862	56,76	10.709	34,35
* Intereses de la cartera de inversión	131	0,38	-160	-0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.453	21,30	5.633	18,07
(+/-) RESTO	61	0,17	59	0,19
PATRIMONIO	34.993	100,00	31.179	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	31.179	29.729	29.729	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,21	2,91	13,37	276,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,49	1,86	3,34	-13,74
(+/-) Rendimientos de gestión	1,61	1,95	3,54	-11,47
+ Intereses	0,36	-0,26	0,12	-249,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,90	3,24	5,10	-37,01
+/- 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)	-0,68	-1,08	-1,75	-31,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,03	0,04	0,07	-23,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,20	35,99
- Comisión de gestión	-0,05	-0,03	-0,08	91,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,09	7,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-32,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	165,60
- 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 ACTUAL	34.993	31.179	34.993	

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-0.43 2019-07-01	EUR			7.000	22,45
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				7.000	22,45
RFIJA BANCO SANTANDER 3.80 2028-02-23	USD			898	2,88
RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR			569	1,82
RFIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR			897	2,88
RFIJA BANKIA 6.38 2023-09-19	EUR			687	2,20
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				3.051	9,78
RFIJA CAIXA TERRASSA S 0.00 2049-08-29	EUR	457	1,31	381	1,22
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		457	1,31	381	1,22
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.002	2,86		
RFIJA B. ESTADO 3.30 3 1.40 2020-01-31	EUR	1.505	4,30		
RFIJA B. ESTADO 3.30 3 4.00 2020-04-30	EUR	1.017	2,91		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.503	4,30		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			3.004	9,63
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.002	2,86		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.002	3,21
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.029	17,23	4.006	12,84
PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2019-07-09	EUR			500	1,60
PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-14	EUR	200	0,57		
PAGARE PAGARES ORMAZAB 0.00 2020-02-10	EUR	799	2,28		
RENTA FIJA NO COTIZADA		999	2,85	500	1,60
RENTA FIJA COTIZADA		6.487	18,54	7.438	23,84
RENTA FIJA		7.486	21,39	14.938	47,89
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.486	21,39	14.938	47,89
RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	524	1,50	516	1,65
RFIJA BANCO SABADELL 5.38 2028-12-12	EUR			660	2,12
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.88 2021-06-01	USD	469	1,34		
RFIJA BAYER US FINANCE 4.38 2028-12-15	USD			372	1,19
RFIJA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10	EUR	413	1,18	407	1,31
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.25 2023-04-06	EUR	320	0,92	313	1,00
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR			533	1,71
RFIJA BNP PARIBAS 7.62 2021-03-30	USD	472	1,35		
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.62 2024-01-30	EUR	323	0,92	312	1,00
RFIJA LAGARDERE SCA 1.62 2024-06-21	EUR			503	1,61
RFIJA KKR GRP FIN CO V 1.62 2029-05-22	EUR	522	1,49		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR			516	1,66
RFIJA SWEDBANK AB 0.25 2024-10-09	EUR	493	1,41		
RFIJA KFW 1.00 2021-10-12	NOK	300	0,86		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.25 2030-11-18	EUR			455	1,46
RFIJA HO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR			304	0,98
RFIJA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	USD	422	1,21		
RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	526	1,50		
RFIJA APICIL PREVOYANC 4.00 2029-10-24	EUR	555	1,59		
RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			743	2,38
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.340	15,27	5.634	18,07
RFIJA NYKREDIT REALKR 6.25 2020-10-26	EUR	522	1,49		
RFIJA ROTHSCHILD'S CONT 2.38 2049-09-29	USD	157	0,45	127	0,41
RFIJA AXA 0.07 2049-10-29	EUR	147	0,42		
RFIJA ING GROEP NV 0.00 2050-12-31	EUR	257	0,74	205	0,66
RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.37 2049-12-29	EUR	296	0,85	242	0,77
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	520	1,49		
RFIJA AT AND T INC 2.45 2020-06-30	USD	447	1,28		
RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.09 2050-04-30	USD	161	0,46	148	0,47
RFIJA BNP PARIBAS 2.14 2020-09-28	USD	135	0,39	117	0,38
RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-11-24	EUR			622	2,00
RFIJA BBVA-BBV 3.00 2020-10-20	USD	450	1,28		
RFIJA AEGON 0.00 2049-07-15	EUR	236	0,67	188	0,60
RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.12 2020-11-27	EUR	516	1,48		
RFIJA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10	EUR	304	0,87		
RFIJA BANCO SABADELL 6.12 2022-11-23	EUR			392	1,26

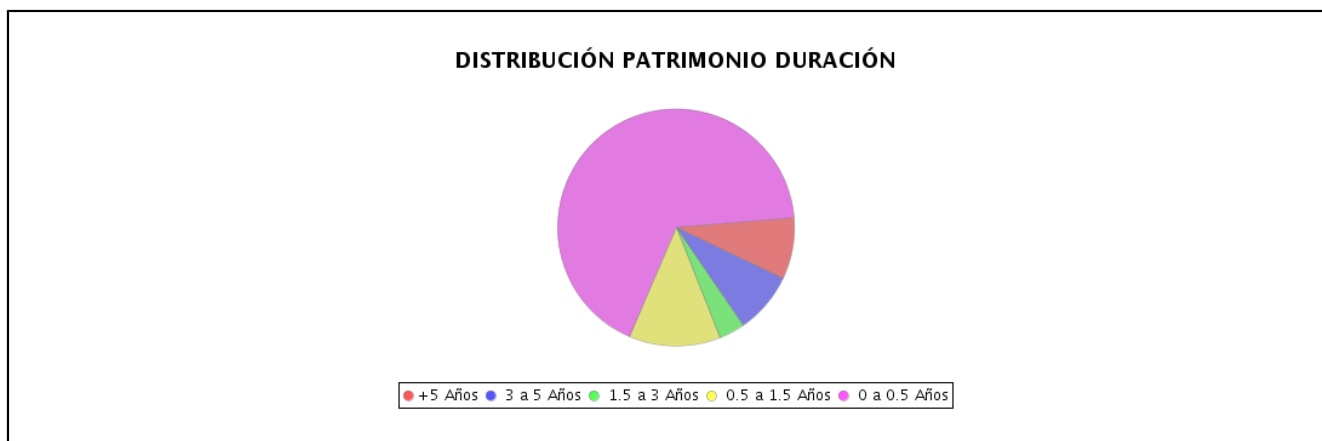
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.150	11,87	2.041	6,55
RFIJA NORWEGIAN GOVERM 1.75 2029-09-06	NOK	516	1,48	529	1,70
RFIJA MEXICAN BONOS 8.00 2023-12-07	MXN	491	1,40		
RFIJA CHILE GOVERNMENT 3.50 2050-01-25	USD			448	1,44
RFIJA NORWEGIAN GOVERM 2.00 2023-05-24	NOK	518	1,48		
RFIJA HELLENIC REPUBLIC 4.38 2022-08-01	EUR	559	1,60		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.085	5,96	977	3,14
RFIJA POLAND REPUBLIC 1.79 2024-05-25	PLN	235	0,67		
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-02-14	EUR	1.001	2,86		
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-09-30	EUR			1.001	3,21
RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2020-02-06	EUR	3.002	8,58		
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-01-14	EUR	1.000	2,86		
RFIJA GREECE, REPUBLIC 0.00 2020-01-03	EUR	999	2,85		
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-01-31	EUR	1.001	2,86		
RFIJA EUROPEAN STABIL 0.25 2020-07-04	EUR	1.004	2,87		
RFIJA GREECE, REPUBLIC 0.00 2019-10-04	EUR			999	3,20
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.242	23,55	2.000	6,41
RENTA FIJA COTIZADA		19.816	56,65	10.652	34,17
RENTA FIJA		19.816	56,65	10.652	34,17
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.816	56,65	10.652	34,17
INVERSIONES FINANCIERAS		27.302	78,04	25.590	82,06
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"	1.282	Cobertura
FUT. EUR/USD STYLE 2PM 06/20	Compra de opciones "put"	1.282	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.564	
FUT. SFH0 CHF/USD 03/20	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT. NOK/USD 03/20 (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. AUD/NZD 03/20	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT. SFH0 CHF/USD 03/20	Futuros comprados	459	Inversión
FUT. AUD/NZD 03/20	Futuros comprados	494	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.261	Cobertura
FUT. MXP/USD 03/20 (CME)	Futuros vendidos	461	Cobertura
FUT. NOK/USD 03/20 (CME)	Futuros vendidos	392	Cobertura
FUT. MXP/USD 03/20 (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		5.067	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/20	Futuros vendidos	855	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/20	Futuros vendidos	668	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/20 (TYH0)	Futuros vendidos	1.146	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		2.669	
TOTAL DERECHOS		2.564	
TOTAL OBLIGACIONES		7.736	

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

Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo:
CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285474

Otros hechos relevantes
Adelanto de la hora de corte los día 24 y 31 de diciembre
Número de registro: 283898

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: 816.102.432,97 - 2.503,73%
Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 128.891.186,85 - 395,43%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Como avanzábamos ahora hace un año, las oportunidades de arbitraje que encontrábamos en múltiples activos, unido a una narrativa excesivamente negativa y una situación económica no tan desastrosa como algunos creían ver por la inversión de la curva americana, nos hacía ser más optimistas que el mercado. Y es que este último año ha sido uno de los mejores, en términos de rentabilidades, de los 40 años (el 5º con mayor rentabilidad de un índice de bolsa global como es el MSCI World), tras un 2018 que pasará a la historia como uno de los peores para las carteras de los inversores, donde más del 90% de los activos financieros a nivel global acabaron en números rojos.

El cierre del trimestre ha dejado un sabor agri dulce, y sobre todo de incertidumbre, en los mercados financieros. A pesar de haber cumplido los principales bancos centrales con el guion esperado, reduciendo tipos y extendiendo las medidas no convencionales, los mercados de renta fija han mostrado una vulnerabilidad reflejo de las elevadas expectativas que habían inflado de sobremana las valoraciones. Las voces discrepantes dentro del BCE tras su reunión en septiembre (con renuncia del Miembro del Consejo perteneciente al Bundesbank incluida), la urgencia a implementar políticas fiscales que favorezcan la demanda interna en Europa, una Reserva Federal que asegura que el ajuste de tipos es transitorio y un Banco Central de Japón que reduce los importes de compra de bonos a largo plazo para dar respiro a la banca, parecen indicar que estamos ante un cambio de paradigma. Y es que debilidad económica en datos macro ha pasado de ser interpretada de más QE a mayor urgencia en aplicar políticas fiscales que favorezcan el crecimiento.

Esto ha hecho mella en los mercados de renta fija, que se han debilitado desde las últimas reuniones de los bancos centrales europeo y americano, y han impulsado notablemente a los mercados de renta variable, encontrándose estos cotizando en la zona de máximos del año. Pero sin duda lo más significativo es el retorno de las correlaciones negativas entre renta fija y renta variable, lo cual corrobora el cambio de paradigma.

A pesar de esto, y debido a un aumento de la incertidumbre durante el 2020, apuntamos hacia un descenso en los retornos esperados de los principales índices bursátiles, a pesar de seguir viendo a unos bancos centrales empeñados en mantener unos elevados niveles de liquidez, lo cual beneficiará a los activos de riesgo en el medio plazo.

Datos Macro

Existen grandes diferencias a nivel macro en las dos principales zonas geográficas: Europa y EEUU. No puede ser de otra forma que la persistencia temporal que existe en el desacople de política monetaria se transmita también a la actividad económica.

La ralentización europea se ha puesto de manifiesto con datos de PIB prácticamente nulos en los principales países Euro, con la excepción de España, que a lo largo también de la segunda parte del año ha moderado también sus cifras al no permanecer inmune al resto de países del área. Pese a ello la previsión es poder cerrar el año en un extraordinario incremento del 2%.

En la parte de precios, y pese a todo el exceso de liquidez actual, los IPCs se han mantenido siempre muy contenidos a lo largo de todo el año, por debajo siempre de la zona del 1.5%. No hace nada más que constatar que las tendencias actuales de competitividad ponen una losa muy fuerte a shocks de precios, salvo que pudieran venir dados por factores exógenos, como pudieran ser los derivados del precio de la energía.

En EE.UU., poco más se puede decir sobre la fortaleza mostrada en todos sus indicadores, empleo y PIB han registrado cifras no vistas en décadas, mientras que el componente de IPC (al igual que en el caso europeo) se ha mantenido en niveles muy bajos durante todo el periodo, dando por tanto confort a la Reserva Federal para poder llevar a cabo las tres bajadas de tipos de interés. Lo que sí es importante destacar es que buena parte de los indicadores adelantados están señalando una desaceleración económica, que por el momento no llega a confirmarse: ISM de manufacturas y su subíndice de empleo principalmente.

Tipos de interés y crédito

Es cierto, que, como consecuencia de la actuación de los Bancos Centrales, llevamos unos años de tipos de interés anormalmente bajos que dificultan enormemente las decisiones para los inversores en renta fija, pero el 2019 ha sido el colofón de esta situación llevándonos incluso a ver tipos cero en el bono del tesoro español a 10 años. Hemos visto como prácticamente todas las curvas de los tesoros en la zona euro se iban a negativo con la excepción de Grecia y Portugal. Incluso los tipos de interés en interbancario a 30 años alcanzaron a principios del mes de septiembre el nivel de cero.

El fin del mandato de Draghi, impulsor de las medidas no convencionales, nos ha dejado encima de la mesa de cara al año que viene, una serie de herramientas, que hace años hubieran sido totalmente impensables. Por resumir brevemente los puntos de mayor interés:

- Nueva expansión del balance del BCE por tiempo indefinido enfocada a la compra de activos corporativos.
- Bajada de la facilidad marginal de depósito hasta el -0.50% actual.
- Dotación de liquidez al sistema bancario hasta el 2021 mediante las llamadas subastas de liquidez (TLTRO).
- Puesta en funcionamiento del llamado sistema de tiering o escalado de tipo de interés, con el fin de aliviar la penalización que sufren los bancos en el tipo base y que afecta directamente a sus cuentas de resultados.

El hincapié que ha puesto el Banco Central sobre los activos corporativos, unido a una fuerte demanda por parte de inversores con el fin de obtener al menos un tipo que sea positivo han llevado también la evolución de los diferenciales a niveles mínimos. Esta compresión se ha visto también favorecida en términos de correlación por el buen comportamiento de los mercados de renta variable a nivel global. Podemos decir, que el presente año ha sido totalmente el opuesto al del anterior.

Cartera

La actividad del fondo durante 2019 ha sido diversa y variada, tanto en términos de posicionamiento, como estrategias. Así como la primera parte del año, la afrontamos con una mayor exposición en términos absolutos, enfocada en corporativos y financieros, especialmente Cocos, dadas las elevadas oportunidades existentes, la segunda mitad del año aumentábamos la prudencia, buscando la liquidez en emisiones de tesoros y supranacionales, en detrimento del crédito corporativo. También durante 2019 hemos visto como los CMS, han recuperado una parte importante de las pérdidas que experimentaron durante 2018, lo cual ha beneficiado al fondo, a pesar de contar con tan sólo un 5% de exposición.

En términos de calidad crediticia, hemos acabado el año aumentando los perfiles de calidad, dadas la falta de alternativas atractivas en los tramos más bajos. Por lo que, poco a poco, vamos incorporando supranacionales, agencias y tesoros con ratings elevados. En términos de duración, hemos mantenido una aproximación táctica, pasando esta de positiva a negativa, a medida que transcurría el año. Dada la falta de rentabilidad en la zona euro, hemos sido más activos con las inversiones en otras divisas, llevando a cabo además una gestión activa de las mismas.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 8.25% en dólar americano, 3.84% en corona noruega, 0.67% en zloty polaco y 1.47% en peso mejicano. La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un +1.24% en dólar americano, +0.13% en pesos mejicanos, +2.68% en corona noruega, +1.43% en dólar australiano, +1.32% en corona suiza, +0.67% zloty polaco y -1.43% en dólar neozelandés.

Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 1.05% y la duración de +0.79 años; y de 0.79% y +0.28 años, respectivamente, si tenemos en cuenta las coberturas con derivados. La TIR media es bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI). La vida media de los activos de contado en cartera es de +1.33 años, considerando como fecha de vencimiento la primera call en caso de los bonos perpetuos.

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

La volatilidad de la cartera es del 0.92% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), ligeramente inferior a los informes anteriores.

La rentabilidad del fondo en el año 2019 se situó en +2.48% en la clase A, +2.71% en la clase B, +3.48% en la clase E y +3.49% en la clase G. Notar que la clase F se creó durante el año obteniendo una rentabilidad del +2.83% desde su fecha de creación, 10 de enero. Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año la rentabilidad habría sido del -0.32%, 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 6.4 millones de euros en el año, hasta alcanzar los 35 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 166, habiéndose incrementado en 64 durante el año.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fueron de 0,97% en la clase A, 0.87% la clase B, 0.12% la clase E, 0.61% la clase F y 0.12% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el año 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 importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 2.5 Mill en futuros sobre tipo de cambio, 5.1 Mill en futuros sobre divisas y 2.7 Mill en futuros con subyacente de renta fija. La suma de derechos sobre las posiciones es de 2.7 Mill y de obligaciones de 7.7 Mill de euros.

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

La política de remuneraciones de Rentamarkets Investment Managers SGIIC, S.A.U. es compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo -que evita la toma de riesgos que no se ajusten a los perfiles de riesgo de las instituciones de inversión colectiva que gestiona- y con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas. La política de remuneraciones establece una retribución fija y, en su caso, una remuneración variable que dependerá del grado de consecución del objetivo de resultado global de la Sociedad y en base al desempeño individual en las funciones de cada empleado, tomando en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos. Los principios fundamentales de la remuneración variable son su discrecionalidad y su flexibilidad.

El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2019 ha ascendido a 391.027,11 correspondiendo la totalidad de dicha cuantía a remuneración fija. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 10. Del importe total de remuneraciones anteriormente indicado, 338.927,11 euros fueron abonados al colectivo identificado de la Sociedad formado por 7 personas.

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