

RENTAMARKETS SEQUOIA FI.

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Primer semestre de 2020

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,09	1,82	3,09	3,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,43	-0,40	-0,42

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	53.383,14	41.699,14	90	55	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	61.870,18	10.649,21	2	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	11.637,87	11.402,06	52	50	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	273.568,34	284.257,74	4	4	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	10.590,47	6.118,83	101	56	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	5.366	4.058	1.179	150
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	EUR	6.275	1.042	765	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	1.199	1.129	994	1.000
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	28.205	28.162	26.791	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	1.084	603		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	100,5145	97,3103	94,9590	99,8461
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL B	EUR	101,4217	97,8252	95,2486	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	103,0635	99,0387	95,7096	99,8839
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	103,1005	99,0709	95,7329	

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	102,3090	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	0,52	0,23	0,75	0,52	0,23	0,75	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	0,25		0,25	0,25		0,25	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	0,04	0,04	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	0,05	0,05	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,29	6,94	-3,41	0,88	0,16	2,48	-4,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-04-2020	-1,04	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	09-04-2020	1,39	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,32	5,07	5,38	0,49	0,76	0,92	1,42		
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR histórico(iii)	2,82	2,82	2,85	2,02	2,06	2,02	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.

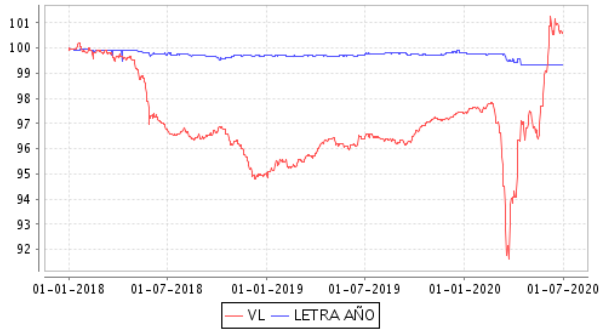
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

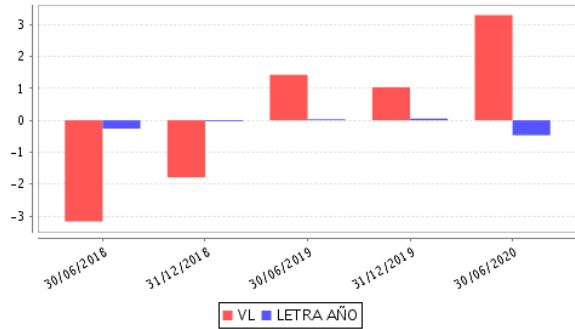
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,57	0,29	0,29	0,27	0,22	0,97	0,89		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,68	7,26	-3,34	0,99	0,17	2,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-04-2020	-1,04	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	09-04-2020	1,39	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	5,21	5,38	0,53	0,82	0,98	1,54		
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR histórico(iii)	2,51	2,51	2,57	0,91	0,93	0,91			

(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.

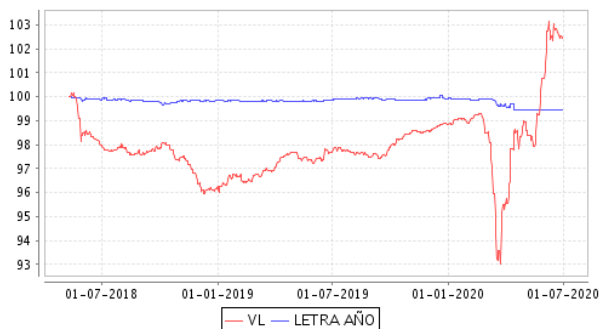
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

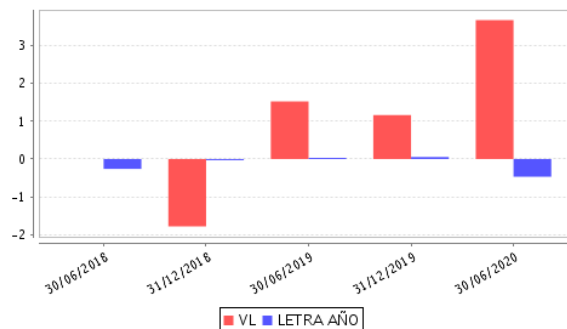
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,42	0,21	0,21	0,22	0,22	0,87	0,58		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,06	7,46	-3,16	1,19	0,36	3,48	-4,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-04-2020	-1,04	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	09-04-2020	1,39	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	5,21	5,38	0,53	0,82	0,98	1,43		
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR histórico(iii)	2,73	2,73	2,75	1,93	1,97	1,93	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.

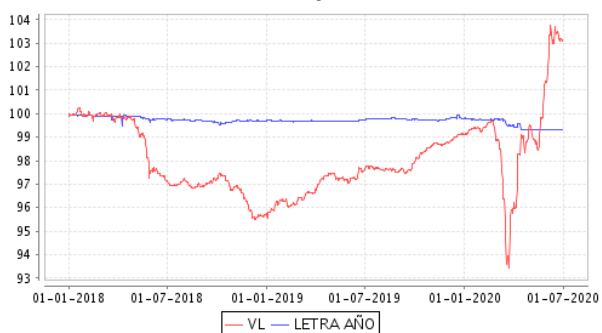
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

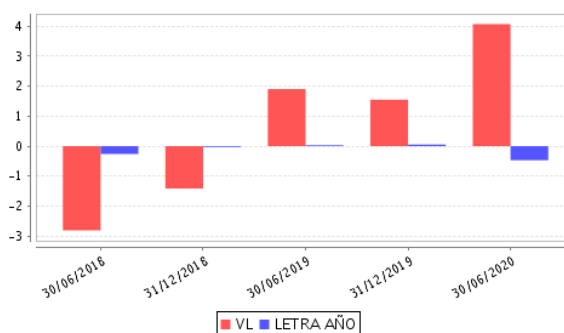
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,05	0,03	0,03	0,03	0,03	0,12	0,14		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,07	7,46	-3,16	1,19	0,36	3,49	-4,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-04-2020	-1,04	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	09-04-2020	1,39	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	5,21	5,38	0,53	0,82	0,98			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
VaR histórico(iii)	2,75	2,75	2,77	1,97	2,01	1,97			

(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.

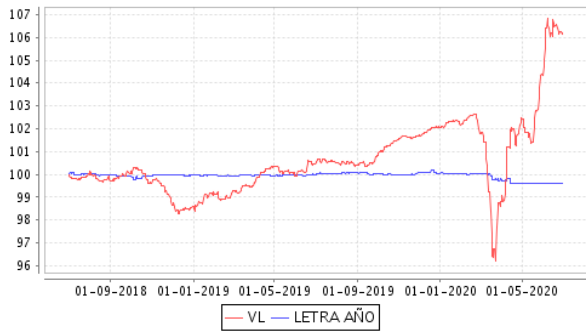
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

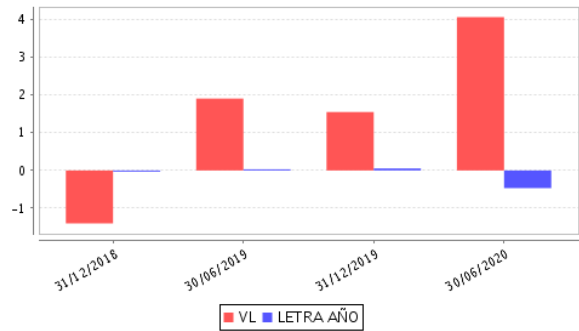
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,05	0,03	0,03	0,03	0,03	0,12	0,11		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,81	7,33	-3,28	1,06	0,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-04-2020	-1,04	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	09-04-2020	1,39	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	5,21	5,38	0,53	0,82	0,94			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
VaR histórico(iii)	2,55	2,55	2,63						

(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.

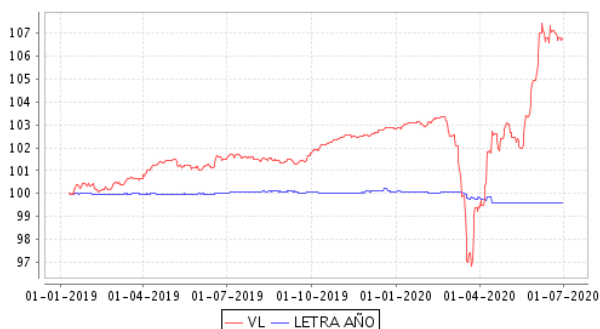
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

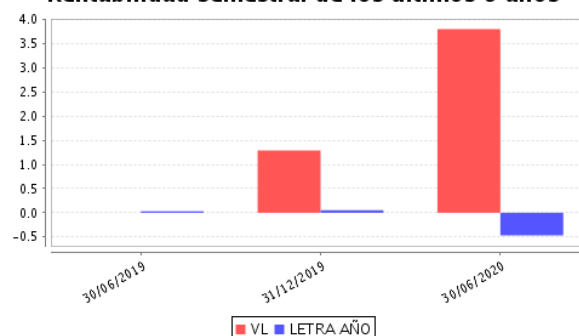
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,30	0,15	0,15	0,15	0,16	0,61			

(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	40.365	249	3,91
Renta Variable Internacional	4.625	269	1,11
Total	44.990	518	3,62

*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	31.827	75,55	27.479	78,53
* Cartera interior	5.612	13,32	7.486	21,39
* Cartera exterior	26.035	61,80	19.862	56,76
* Intereses de la cartera de inversión	180	0,43	131	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.268	24,37	7.453	21,30
(+/-) RESTO	34	0,08	61	0,17
PATRIMONIO	42.129	100,00	34.993	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	34.993	31.179	34.993	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,94	10,21	13,94	69,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,73	1,49	3,73	209,42
(+/-) Rendimientos de gestión	3,97	1,61	3,97	205,60
+ Intereses	0,77	0,36	0,77	165,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,85	1,90	2,85	85,27
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,31	-0,68	0,31	-155,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	0,03	0,04	82,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,11	-0,23	155,09
- Comisión de gestión	-0,15	-0,05	-0,15	262,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	20,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.171,91
(+) 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	42.129	34.993	42.129	

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	%
RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	291	0,69		
RFIJA BERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	263	0,62		
RFIJA ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR	299	0,71		
RFIJA AMADEUS IT GOUP 2.88 2027-05-20	EUR	212	0,50		
RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	380	0,90		
RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	357	0,85		
RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	241	0,57		
RFIJA BANKIA 1.12 2026-11-12	EUR	1.120	2,66		
RFIJA BANKIA 6.38 2023-09-19	EUR	190	0,45		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.354	7,95		
RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	363	0,86		
RFIJA CAIXA TERRASSA S 0.00 2049-08-29	EUR	462	1,10	457	1,31
TITULIZACION BANCAJA F 2.09 2043-09-25	EUR	379	0,90		
TITULIZACION BANCAJA F 2.22 2036-11-25	EUR	363	0,86		
TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2038-03-15	EUR	693	1,64		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.259	5,36	457	1,31
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			1.002	2,86
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				6.029	17,23
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
RENTA FIJA COTIZADA		5.612	13,31	6.487	18,54
RENTA FIJA		5.612	13,31	7.486	21,39
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.612	13,31	7.486	21,39
RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	797	1,89	524	1,50
RFIJA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	297	0,70		
RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	573	1,36		
RFIJA KKR GRP FIN CO V 1.62 2029-05-22	EUR	305	0,72	522	1,49
RFIJA INTERCONTINENTAL 2.12 2027-05-15	EUR	290	0,69		
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.12 2023-08-15	EUR	92	0,22		
RFIJA EASYJET PLC 1.12 2023-10-18	EUR	88	0,21		
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	288	0,68		
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.88 2021-06-01	USD			469	1,34
RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	503	1,19		
RFIJA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR	288	0,68		
RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	382	0,91		
RFIJA DELTA AIR LINES 7.00 2025-05-01	USD	552	1,31		
RFIJA AMAZON.COM INC 4.95 2044-12-05	USD	254	0,60		
RFIJA SHELL INTERNATIO 3.62 2042-08-21	USD	401	0,95		
RFIJA BBVA-BBV 5.88 2050-11-24	EUR	391	0,93		
RFIJA LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	274	0,65		
RFIJA DEUTSCHE BANK 5.62 2031-05-19	EUR	1.050	2,49		
RFIJA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10	EUR			413	1,18
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.25 2023-04-06	EUR			320	0,92
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2029-06-17	EUR	394	0,94		
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 1.62 2028-05-09	EUR	263	0,62		
RFIJA CARNIVAL PLC 1.00 2029-10-28	EUR	209	0,50		
RFIJA EQUINOR ASA 3.95 2043-05-15	USD	516	1,22		
RFIJA EQUINOR ASA 3.70 2050-04-06	USD	204	0,48		
RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	201	0,48		
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
RFIJA BERKSHIRE HATHAW 4.40 2042-05-15	USD	937	2,23		
RFIJA BISHOPSGATE ASSE 1.62 2026-04-27	EUR	298	0,71		
RFIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	479	1,14		
RFIJA BNP PARIBAS 4.50 2030-02-25	USD	471	1,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA SCANIA AB 2.25 2025-06-03	EUR	308	0,73		
RFIJA LA MONDIALE SAM 2.12 2031-06-23	EUR	297	0,70		
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.88 2026-01-29	EUR	300	0,71		
RFIJA JCDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR	305	0,72		
RFIJA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	392	0,93		
RFIJA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	235	0,56		
RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	297	0,70		
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.75 2026-05-15	EUR	305	0,72		
RFIJA DOW CHEMICAL CO 1.88 2040-03-15	EUR	185	0,44		
RFIJA SWEDBANK AB 0.25 2024-10-09	EUR			493	1,41
RFIJA KFW 1.00 2021-10-12	NOK			300	0,86
RFIJA APPLE INC 3.85 2043-05-04	USD	332	0,79		
RFIJA HELLA KGAA HUECK 0.50 2027-01-26	EUR	280	0,67		
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR	498	1,18		
RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2025-04-02	EUR	860	2,04		
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	292	0,69		
RFIJA ACCOR SA 2.38 2023-09-17	EUR	201	0,48		
RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	666	1,58		
RFIJA GENERAL ELECTRIC 4.12 2035-09-19	EUR	338	0,80		
RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	696	1,65		
RFIJA ALIBABA GROUP HO 4.00 2037-12-06	USD	206	0,49		
RFIJA TOTAL CAPITAL SA 3.46 2049-07-12	USD	483	1,15		
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
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.272	43,35	5.340	15,27
RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 1.80 2020-07-23	EUR	301	0,71		
RFIJA AEGON 0.91 2050-04-15	USD	130	0,31		
RFIJA AEGON 0.02 2049-07-15	EUR	204	0,49	236	0,67
RFIJA ROTHSCHILD CONT 1.31 2049-09-29	USD	153	0,36	157	0,45
RFIJA NYKREDIT REALKR 6.25 2020-10-26	EUR			522	1,49
RFIJA ARGENTA SPAARBAN 3.88 2026-05-24	EUR	506	1,20		
RFIJA AXA 0.07 2049-10-29	EUR	130	0,31	147	0,42
RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.02 2049-12-29	EUR	271	0,64	296	0,85
RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.09 2050-04-30	USD	153	0,36	161	0,46
RFIJA ING GROEP NV 0.00 2050-12-31	EUR	234	0,56	257	0,74
RFIJA BNP PARIBAS 1.15 2020-09-30	USD	138	0,33	135	0,39
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 FORD MOTOR CREDI 0.07 2022-12-07	EUR	274	0,65		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2022-01-26	EUR	170	0,40		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.29 2024-11-16	EUR	986	2,34		
RFIJA BBVA-BBV 3.00 2020-10-20	USD			450	1,28
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
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.650	8,66	4.150	11,87
RFIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13	MXN	848	2,01		
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.10 2023-05-15	EUR	1.029	2,44		
RFIJA NORWEGIAN GOVERN 1.75 2029-09-06	NOK			516	1,48
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	304	0,72		
RFIJA HELLENIC REPUBLI 1.50 2030-06-18	EUR	308	0,73		
RFIJA MEXICAN BONOS 8.00 2023-12-07	MXN			491	1,40
RFIJA POLAND REPUBLIC 2.75 2029-10-25	PLN	254	0,60		
RFIJA NORWEGIAN GOVERN 2.00 2023-05-24	NOK			518	1,48
RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.88 2026-03-22	EUR	331	0,79		
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.40 2030-05-15	EUR	975	2,31		
RFIJA HELLENIC REPUBLI 4.38 2022-08-01	EUR			559	1,60
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.049	9,60	2.085	5,96
RFIJA CAISSE FEDERALE 0.02 2020-11-18	EUR	73	0,17		
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 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
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		73	0,17	8.242	23,55

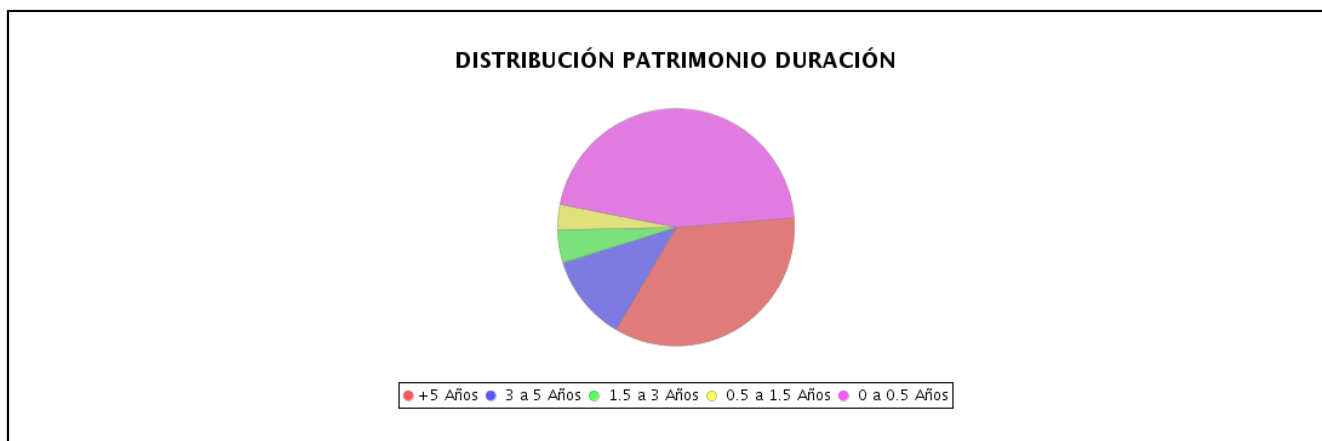
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA COTIZADA		26.044	61,78	19.816	56,65
RENTA FIJA		26.044	61,78	19.816	56,65
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.044	61,78	19.816	56,65
INVERSIONES FINANCIERAS		31.657	75,09	27.302	78,04
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. GBP/USD 09/20 (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. GBP/USD 09/20 (CME)	Futuros vendidos	1.060	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.305	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		7.365	
INTL CONSOLIDATED 0.50 04/07/23	Compras al contado	163	Inversión
AIRBUS SE 2.375 09/06/2040	Compras al contado	313	Inversión
ABN AMRO BANK NV 4.375 PERPETUAL	Compras al contado	195	Inversión
DUFY ONE BV 2.00 15/02/27	Compras al contado	158	Inversión
CARNIVAL PLC 1.00 28/10/29 EUR	Compras al contado	54	Inversión
BANCO SABADELL 6.5 PERPETUAL	Compras al contado	166	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.048	
TOTAL OBLIGACIONES		8.413	

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

Partícipes significativos: 24.696.031,14 - 60,04%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 5.367.505,03 - 13,31%
Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del rupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el ##:
136.734.289,2 - 338,95%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El aumento de la exposición que llevamos a cabo desde la segunda mitad del mes de marzo ha brindado buenos resultados al fondo, dada la rápida recuperación que han mostrado los mercados. La inversión principalmente en compañías con balances saneados, y el foco en jurisdicciones con mayor capacidad de respuesta, han permitido al fondo recuperar las pérdidas y afianzarse en territorio positivo en lo que va de año.

Como hemos comentado con anterioridad, y a diferencia de otras crisis pasadas, como puede ser la de 1929 o 2008, la rapidez y magnitud de respuesta conjunta por parte de los bancos centrales (QE) y gobiernos (políticas fiscales), nos hace ser más positivos al esperar efectos multiplicadores en la economía una vez se disipe el shock.

Además, la ingente cantidad de dinero que han creado los principales bancos centrales nos hace ser escépticos sobre la capacidad que tiene la liquidez de mantener el poder adquisitivo. Es por ello, y por encontrar, por primera durante muchos años, que tanto el riesgo como la liquidez se encuentran adecuadamente remunerados, que seguimos siendo positivos en el medio plazo.

El trimestre nos ha brindado múltiples oportunidades de rotar la cartera desde activos de mayor calidad crediticia, habiendo sido estos los primeros en recoger los efectos de las políticas fiscales y monetarias, hacia compañías que aun siendo grado de inversión han tardado en reaccionar por encontrarse en sectores o jurisdicciones más comprometidas. En este sentido, encontramos que el escalón de los BBB, principalmente motivado por el miedo de los inversores a la pérdida de grado de inversión, ofrece aún unos diferenciales excesivos, y en especial si los comparamos contra los A y BB.

En la situación actual, y mientras perduren niveles de iliquidez, volatilidad e incertidumbre elevados, mantendremos un colchón de liquidez no inferior al 10%. También aprovecharemos repuntes adicionales de tensión para invertir la liquidez de la que disponemos, que en la actualidad es de un 20% del patrimonio aproximadamente.

Tras este ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 2.45% con una duración de 4.62 años, en un rating agregado del BBB, con un nivel de inversión del 78%. Esto supone un diferencial contra la curva swap superior a 250 bps. Niveles que se siguen manteniendo excesivamente elevados para el universo de IG de BBB.

En este periodo las posiciones que más rentabilidad han detruido de la cartera han sido las inversiones en bonos high grade en dólares (Amazon y Total), las posiciones que manteníamos en Banco Sabadell, tanto en deuda senior como subordinada, y en cocos de Commerzbank y deuda senior de Dufry.

Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido la posición que mantenemos en el largo plazo de la curva de tesoro mexicano, en divisa local, y las posiciones en cocos en Santander, Bankinter, BBVA, Bankia y Caixa, entre otros.

Datos macro

A lo largo del trimestre hemos ido ganando visibilidad en las grandes magnitudes macro.

Como era previsible el impacto de la pandemia no tiene precedentes en las series económicas. En términos de PIB y solo en el primer trimestre de 2020 (donde enero y febrero estuvieron exentos de efectos de confinamiento social) las caídas en EE. UU se situaron en el -5% en tasa trimestral anualizada.

En Europa, la caída trimestral publicada llegó al -3.6%. Teniendo en cuenta, que lo peor se conocerá con los datos del 2T (pues está afectado prácticamente de lleno con un parón casi total del ciclo abril-junio), y que se darán a conocer a finales de julio, las estimaciones para el cómputo del año podrían rondar la zona de doble dígito en las principales economías desarrolladas.

Atendiendo al caso particular de Reino Unido, donde se publican también cifras mensuales de actividad la caída del mes de abril supuso un deterioro histórico del -20.4%.

Existen otra serie de indicadores donde la crisis económica está haciendo especialmente mella, y este es lógicamente la masiva destrucción de empleo. Solo en el mes de abril la pérdida de empleos en EE. UU alcanzó la dramática cifra de 20 millones, disparando la tasa de desempleo desde el 3.5% con que arrancaba el 2020 hasta el 14.7% en un solo mes.

Bancos centrales

La expansión del balance de los principales Bancos Centrales no tiene tampoco precedentes históricos. No solo la política convencional de tipos cero está plenamente vigente y con un forward guidance ultra laxo que se va extendiendo a lo largo del tiempo, sino que los programas de compras de activos no hacen nada más que crecer. El denominado SOMA norteamericano arranca con bonos corporativos este trimestre considerándose como elegible el universo de high yield. En Europa, el ritmo de compras de todos los programas actualmente en curso del BCE (incluido el Pandemic Programm o PEPP) crece a un ritmo de unos aproximadamente 30 Bn/semanales. Es destacar también, como medida de creación de liquidez, la subasta récord que tuvo lugar en el mes de junio de liquidez a la banca (TLTRO - III) donde se adjudicó una suma bruta de 1.3 bio EUR al sistema financiero privado.

De esta forma, la creación de masa monetaria alcanza ritmos de crecimiento en tasa interanual cercanos al 10%. (dato tomado a nivel de M3). Para el caso europeo el exceso de liquidez del sistema se sitúa en los 2.5 trío de EUR.

Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 2.45% y la duración de +4.62 años. 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 +7.62 años, considerando como fecha de vencimiento la primera call en caso de los bonos perpetuos.

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

La volatilidad de la cartera es del 3.77% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), superior a informes anteriores debido al cambio de las condiciones de los mercados.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un +14.2% en dólar americano, +2.1% en peso mejicano, +0.6% en zloty polaco y +0.1% en libra esterlina. La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un +1.8% en dólar americano, +2.1% en peso mejicano, +0.6% en zloty polaco y -2.4% en libra esterlina.

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del +3.29% en la clase A, +3.68% en la clase B, +4.06% en la clase E, +3.81% en la clase F y +4.07% en la clase G.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año la rentabilidad habría sido del +0.14%, situación que hace muy 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 7.1 millones de euros en el semestre, hasta alcanzar los 42.1 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 249, habiéndose incrementado en 83 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 0,75% en la clase A, 0,37% la clase B, 0,00% la clase E, 0,25% la clase F y 0,00% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue de 1,39%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,04% (tomando como referencia la 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. En este sentido, mantiene coberturas mediante futuros en divisa, tanto en dólar como en libra esterlina.

El nivel de apalancamiento a cierre de trimestre es del 11.84%.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 7.3 Mill en futuros de tipos de cambio. Además, existe un compromiso de 1.0 Mill por compras al contado. La suma de derechos sobre las posiciones es de 7.4 Mill y de obligaciones de 1.1 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

Sin información

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

Sin información