

## RENTAMARKETS SEQUOIA, FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

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

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

### Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en un escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4, en una escala del 1 al 7.  
Categoría: Fondo de Inversión: RENTA FIJA INTERNACIONAL.  
Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.  
Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:  
Fondo Ético  
Se seguirán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable - ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario.  
El fondo tendrá invertido el 100% de su exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), emitidos y negociados principalmente en países de la OCDE, estableciéndose un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes. El fondo podrá invertir en titulizaciones.  
La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y 100%.  
La duración media oscilará entre 0 años y 10 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.  
Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 25% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-) o incluso sin rating. Para las emisiones a las que se exija rating, en caso de no existir, se atenderá al del emisor.  
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.  
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.  
Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:  
- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación incluso en aquellos que no sean oficiales o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando

oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda determinar tipos de activos ni localización.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,79	2,33	4,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,40

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	65.877,21	69.548,06	142	158	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE C	32.592,58	35.431,76	3	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	8.875,63	8.876,66	42	43	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE G	258.426,89	258.426,89	3	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE F	35.236,70	34.161,20	174	166	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	3.140,16	3.140,16	5	5	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	7.002	7.935	4.058	1.179
CLASE C	EUR	3.521	5.602	1.042	765
CLASE E	EUR	984	1.101	1.129	994
CLASE G	EUR	28.651	28.231	28.162	26.791
CLASE F	EUR	3.852	2.344	603	
CLASE Z	EUR	347	339		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	106,2856	105,6743	97,3103	94,9590
CLASE C	EUR	108,0405	107,0565	97,8252	95,2486
CLASE E	EUR	110,8242	109,2005	99,0387	95,7096
CLASE G	EUR	110,8667	109,2424	99,0709	95,7329
CLASE F	EUR	109,3271	108,1290	98,5585	
CLASE Z	EUR	110,6074	109,1909		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,26	0,04	0,30	0,70	0,21	0,91	mixta	0,02	0,06	Patrimonio

CLASE C		0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE F		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE Z		0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,58	0,65	1,15	-1,21	3,03	8,60	2,48	-4,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	08-07-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,13	06-07-2021	0,23	17-06-2021	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,24	0,73	1,30	1,52	1,92	3,98	0,92	1,42	
<b>Ibex-35</b>	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29	13,54	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,72	2,72	2,74	2,76	2,78	2,78	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 períodos con política de inversión homogénea.

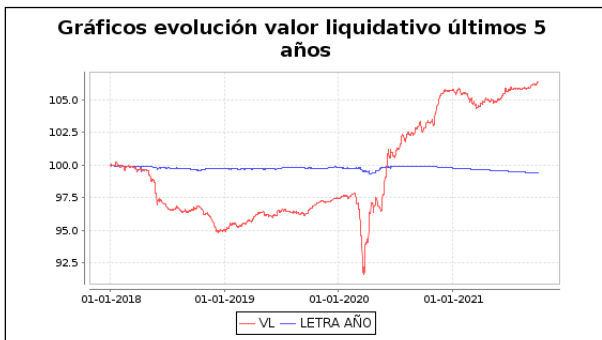
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,29	0,29	0,20	0,39	1,27	0,97	0,89	

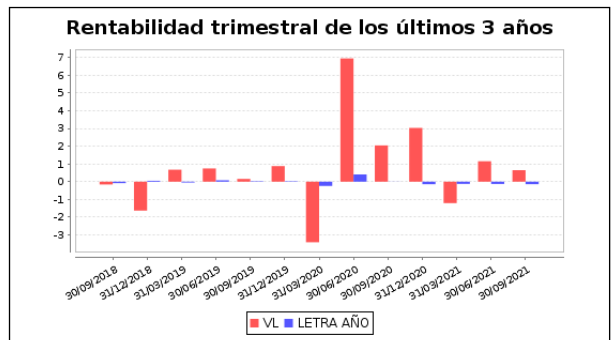
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,92	0,76	1,23	-1,06	3,22	9,44	2,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	08-07-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	06-07-2021	0,23	17-06-2021	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,23	0,76	1,30	1,47	1,96	4,05	0,98	1,54	
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21	2,27	2,33	2,39	2,39	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 períodos con política de inversión homogénea.

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

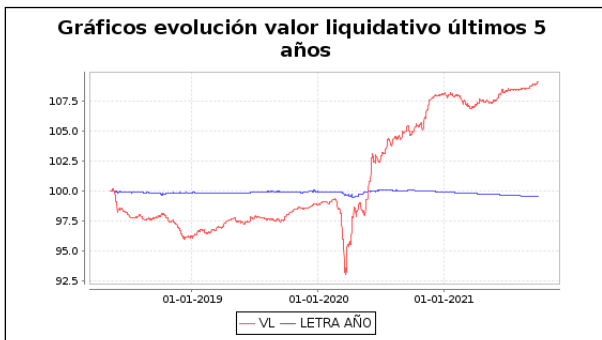


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,21	0,21	0,21	0,22	0,85	0,87	0,58	

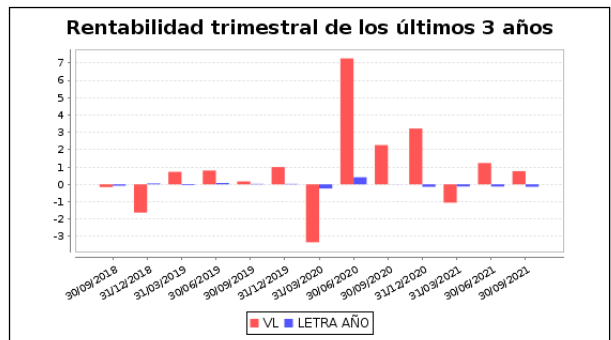
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE E .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,49	0,95	1,42	-0,87	3,41	10,26	3,48	-4,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-07-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	06-07-2021	0,23	17-06-2021	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,23	0,76	1,30	1,47	1,96	4,05	0,98	1,43	
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,63	2,63	2,65	2,67	2,69	2,69	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 períodos con política de inversión homogénea.

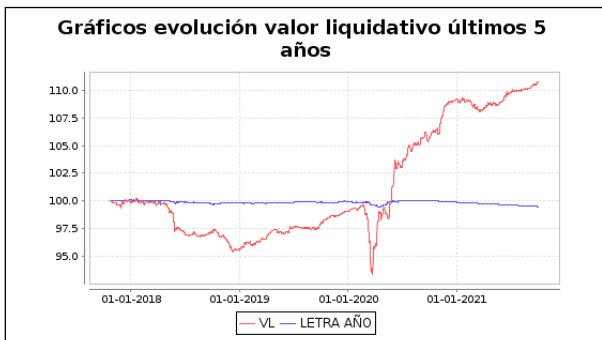
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,03	0,03	0,02	0,03	0,11	0,12	0,14	

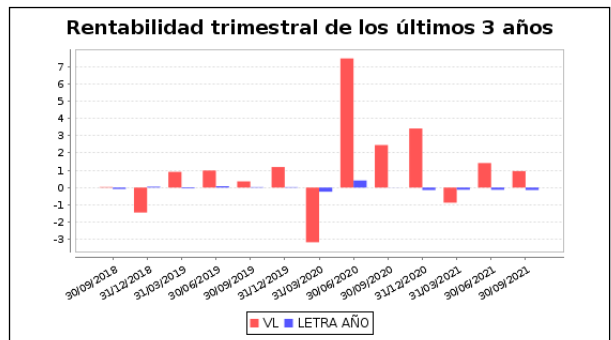
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE G .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,49	0,95	1,42	-0,87	3,41	10,27	3,49	-4,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-07-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	06-07-2021	0,23	17-06-2021	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,23	0,76	1,30	1,47	1,96	4,05	0,98		
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	2,65	2,67	2,69	2,71	2,71	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 períodos con política de inversión homogénea.

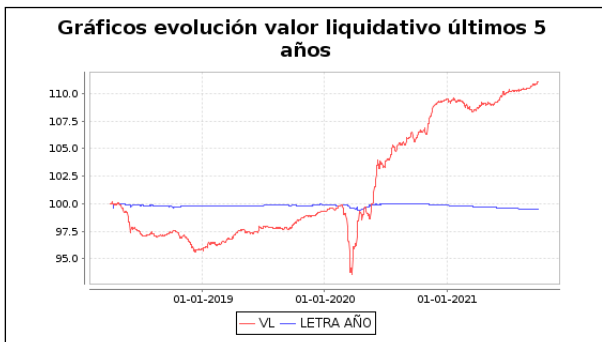
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11	0,12	0,11	

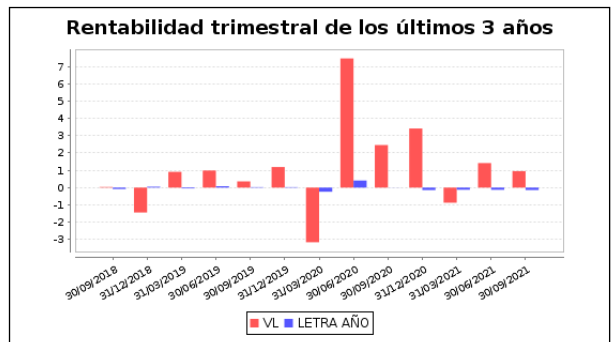
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE F .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,11	0,82	1,29	-1,00	3,28	9,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	08-07-2021	-0,25	12-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	06-07-2021	0,23	17-06-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,23	0,76	1,30	1,47	1,96	4,05	0,94		
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,24	2,32	2,40	2,40			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,61		

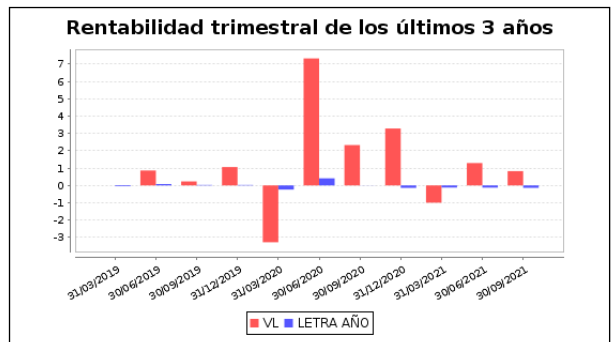
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE Z .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,30	0,89	1,35	-0,93					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	08-07-2021	-0,25	12-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	06-07-2021	0,23	17-06-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,23	0,76	1,30	1,47	0,90				
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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



Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,09	0,09	0,09	0,06	0,07			

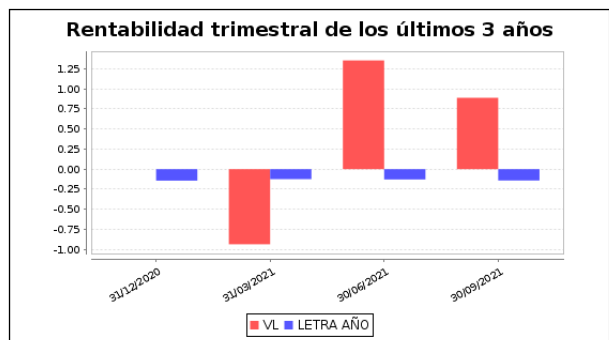
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	44.331	369	0,88
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	14.167	521	-3,26
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	58.498	890	-0,12

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.112	76,90	39.977	89,74
* Cartera interior	11.727	26,44	8.333	18,71
* Cartera exterior	22.256	50,17	31.505	70,72
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,29	139	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.096	22,76	4.339	9,74
(+/-) RESTO	150	0,34	231	0,52
TOTAL PATRIMONIO	44.357	100,00 %	44.547	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.547	45.984	45.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,30	-4,51	-3,85	-71,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	1,34	1,21	-36,48
(+) Rendimientos de gestión	0,98	1,45	1,54	-33,67
+ Intereses	0,12	0,24	0,67	-51,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,97	1,21	1,43	-21,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,02	-0,91	1.649,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	0,01	0,25	1.100,12
± Otros rendimientos	0,11	0,00	0,11	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,33	2,47
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,24	-2,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	0,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	137,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.357	44.547	44.357	

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

### 3. Inversiones financieras

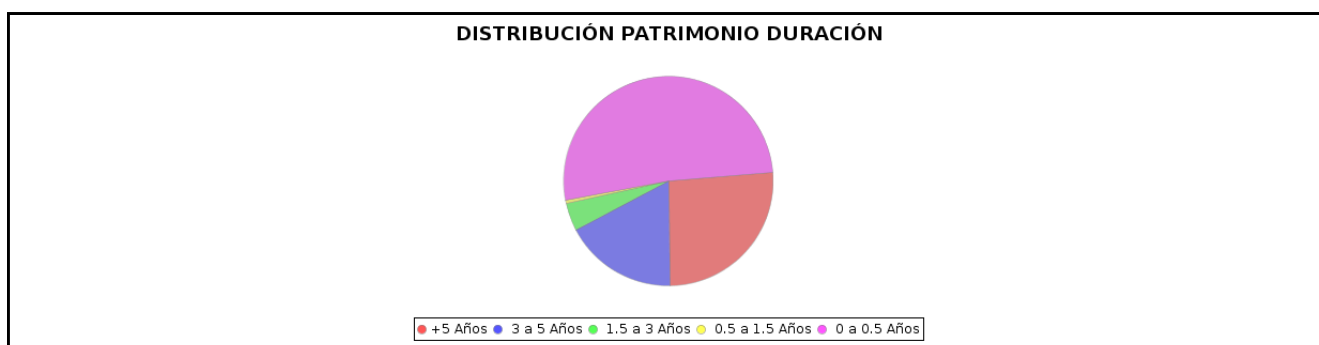
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.325	25,54	8.339	18,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	398	0,90		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>11.723</b>	<b>26,44</b>	<b>8.339</b>	<b>18,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>11.723</b>	<b>26,44</b>	<b>8.339</b>	<b>18,71</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.441	48,36	30.759	69,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	789	1,78	789	1,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>22.230</b>	<b>50,14</b>	<b>31.549</b>	<b>70,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>22.230</b>	<b>50,14</b>	<b>31.549</b>	<b>70,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>33.954</b>	<b>76,58</b>	<b>39.888</b>	<b>89,52</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD STYLE 12/21	Compra de opciones "put"	2.483	Cobertura
FUT. EUR/USD STYLE 12/21	Compra de opciones "call"	2.699	Cobertura
FUT. EUR/USD STYLE 03/22	Compra de opciones "put"	3.693	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8876	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>8876</b>	
FUT. 10 YR GERMAN BUND 12/21	Futuros vendidos	6.038	Inversión
GERMAN TREASURY BILL 0.00 27/10/2021	Compras al contado	3.002	Inversión
FUT. 12/21 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	1.607	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 12/21 (TYZ1)	Futuros vendidos	1.149	Inversión
Total subyacente renta fija		11796	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.461	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7461	
FUT. 30 YR ULTRA BOND 21/12/2021	Futuros vendidos	1.354	Inversión
Total otros subyacentes		1354	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20611</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

Partícipes significativos: 23.928.982,92 - 60,21%  
: 589.374,42 - 1,33%  
: 59.374.098,44 - 133,93%

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

Sin advertencias

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Uno de los mayores problemas a los que se enfrenta la economía mundial de cara a los próximos meses es sin lugar a duda el de los precios de la energía -en especial el del gas natural- así como el efecto que tendrán sobre la actividad económica y activos financieros.

Estamos presenciando la formación de una tormenta perfecta gracias a la conjunción de una serie de factores, tanto técnicos, como geopolíticos. Con la llegada del invierno, se espera que esta tormenta no cese en el corto plazo. En paralelo, las grandes inversiones en energías renovables realizadas en los últimos años, motivadas por los cambios regulatorios en material de sostenibilidad, no son los suficientemente rápidas ni efectivas en conseguir reducir la dependencia de los combustibles fósiles, y en especial del gas natural aquí en Europa. Uno de los objetivos de esta transición hacia la energía eólica y especialmente la solar, además de la lucha contra el calentamiento global, es el del aplanamiento de los costes de producción y evitar que se produzcan dos picos en la curva de demanda (el de la mañana durante horas de oficina, y el de la noche, cuando los trabajadores volvemos a nuestros hogares).

El problema es que, con la tecnología actual, así como con los ritmos de inversión, costes y tiempos necesarios, hacen que de momento sea más teoría que práctica. También evidencian que el experimento va a resultar caro en el corto a medio plazo, como estamos comprobando. Si además tenemos en cuenta años de falta de inversión y reducciones en el uso de tecnologías fósiles (nuclear, carbón, ciclo combinado) se produce una falta de oferta en un momento crítico en el que la economía mundial se recupera con fuerza del aislamiento al que ha estado sometida por la crisis del COVID.

Este exceso de demanda, unido a un invierno excesivamente crudo, y tras un verano excesivamente caluroso en gran parte del planeta, ha hecho que los stocks a nivel global de gas natural se encuentren excesivamente bajos. Si además tenemos en cuenta la falta de generación eólica por una escasez de viento, países como China, que consume la mitad de la producción mundial de carbón, han tenido que incrementar de nuevo su uso para poder mantener sus industrias activas, alejándose de los objetivos de reducción de CO2 marcados. En un mundo donde la regulación obliga a tener en cuenta el impacto ESG de las inversiones, esta no es una buena situación.

Tendemos a pensar que el problema energético se circunscribe a Occidente, olvidando que también afecta a gran parte de Asia y China. Y es que el gigante asiático, donde ya se están produciendo racionamientos de energía en ciertas regiones, con consumos de aires acondicionados, ascensores e incluso fábricas y grúas portuarias afectados. La previsión es que esto no cese hasta marzo de 2022, cuando se produzca una mejora de las condiciones climáticas. Es por ello por lo que el gobierno ha exigido a las principales industrias que hagan acopio de energía a cualquier coste. Por este motivo, el consenso no espera unos buenos datos de crecimiento de la economía china para la última parte del año.

El incremento en los costes de energía, donde el precio que se paga por los metaneros de LNG (gas natural) se ha disparado, tendrá asimismo un efecto directo en los precios de producción (en países como España ya superan el 18%), con el consecuente traslado a la inflación, que ya ha tocado el 4% y se encuentra en máximos de los últimos 13 años. Si nos comparamos con nuestros vecinos franceses con una mayor autosuficiencia energética la diferencia es notable: en Francia, principalmente por el uso de energía nuclear, la inflación se sitúa en el 2.1% y los precios de producción industrial están experimentando incrementos del 10%. En definitiva, aquellas economías más dependientes de terceros desde un punto de vista energético, como es el caso del Reino Unido o España, experimentarán mayores tensiones en precios, algo que ya hemos podido notar de manera notable en los últimos recibos de la luz y en la factura de la gasolina.

Estas son las consecuencias no deseadas del experimento socioeconómico que hemos vivido en el último año y medio. El mantra de la transitoriedad en los datos de inflación empieza a resquebrajarse, como pudimos cerciorar tras las últimas declaraciones de Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal. Algunos países (Corea del Sur, Noruega o Brasil) ya han empezado a reaccionar, subiendo tipos en anticipación a un posible fortalecimiento de la actividad. Movimientos en cualquier caso aún escasos para el nivel de tipos reales en los que nos encontramos.

El gran debate actualmente se encuentra en el efecto que este incremento de precios tendrá sobre salarios, que podemos decir que llevan congelados 40 años en términos reales en occidente. Una traslación a éstos podría devolvernos a una espiral inflacionista como la vivida en los 80. La falta de trabajadores en las principales economías, motivada por los ERTes, el envejecimiento, la reducción en los niveles de inmigración y una falta de formación en ciertos sectores durante la última década, no augura otra cosa ante el aumento de la actividad económica.

El mercado ha vuelto a tomar este escenario, el de normalización de tipos más rápida, como el central, potenciado por las fuertes subidas de los precios del gas natural y del barril de petróleo. El efecto de esto vuelve a traducirse en una debilidad en los bonos. Unos tipos de interés a largo plazo más elevados tiene un efecto devastador en los activos de riesgo, como la bolsa, y en especial en sectores como el tecnológico, como ya vimos a comienzos de año. En nuestra modesta opinión, seguimos considerando que el principal riesgo de este repunte de inflación y tipos, de continuar, es el de un aumento en las correlaciones como el ya vivido en el 2018. Entonces fue prácticamente el dólar el único activo financiero que consiguió acabar el año en positivo.

Hoy más que nunca es necesaria una gestión de riesgos adecuada. Años de política monetaria no convencional y el aumento de la presión regulatoria, han hecho mella en la estructura de los mercados financieros, cuyo comportamiento dista mucho del normal. Los escenarios de elevado riesgo se han convertido en altamente probables. Recordemos que hace poco más de un año el barril de petróleo cotizaba cerca de -40 USD y ahora está camino de los 80 USD/barril. Las declaraciones de ayer de China auguran una llegada del invierno volátil.

Durante el trimestre la corrección de los índices globales de renta fija (Bloomberg Barclays Global Aggregate) ha sido del -0.88% y de los índices europeos (Bloomberg Barclays European Aggregate del 0.00%). De hecho, las tires de los gobiernos a 10 años español y alemán apenas han variado en el trimestre a pesar de las grandes ganancias que experimentaron a mitad de trimestre. Estas han acabado el mes en el 0.46% y -0.20% respectivamente. En este entorno la rentabilidad de las bolsas ha sido ligeramente positiva, beneficiada aún por los impulsos fiscales. En concreto el Eurostoxx 600 se ha revalorizado un 0.44%, el S&P 500 un 2.64%, cediendo el Ibex35 un -0.28%.

En este entorno, los mercados de renta fija globales han comenzado a mostrar síntomas de agotamiento, especialmente Europa. El Tesoro a 10 años alemán ha sufrido una corrección cercana al 3%, desde los máximos marcados en el mes de agosto, y esto a pesar del incremento en las compras durante el verano por parte del BCE. En términos de índices, el peor performance europeo en la corrección lo han tenido los bonos gubernamentales, en contraposición del high yield y los bonos ligados a la inflación. El posicionamiento prudente del fondo, con una elevada liquidez, una duración moderadamente corta y un porcentaje significativo en bonos ligados a la inflación, nos ha permitido beneficiarnos de la situación, con revaloraciones en el trimestre de entre el 0.65% y el 0.82% dependiendo de la clase.

Durante la primera parte del trimestre continuamos tomando beneficios en la parte larga de la curva americana en high grade, deshaciéndola por completo, y aumentando la exposición del fondo hacia bonos ligados a la inflación, especialmente en Europa. A nuestro parecer esta lleva cierto retraso en el ciclo, además de ser más vulnerable ante shocks en el precio de la energía durante el invierno. Es por ello, creemos que las lecturas de inflación sigan acelerándose durante los próximos meses.

En términos de duración el fondo tiene una duración ligeramente negativa, y en especial en Europa. Seguimos considerando esencial mantener una posición prudente en términos de riesgo, favoreciendo duraciones cortas y calidad crediticia, en este entorno complejo. También continuamos manteniendo una posición larga de USD, donde hemos sustituido parte del contado por una posición en opciones, reduciendo ligeramente la exposición al billete verde.

Durante el trimestre, las presiones sobre el precio de las energías han tenido un efecto negativo en los activos de riesgo, viendo un aumento en las correlaciones. Es por ello que la renta variable ha frenado el ritmo de crecimiento de trimestres anteriores. El Stoxx 600 se ha apreciado tan sólo un 0.44% y el índice de renta fija Bloomberg Barclays Euro-Aggregate un 0,00%, por las presiones en el barril de crudo West-Texas +5.84% y en especial del gas natural +60.39%.

Tras este ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 1.02% con una duración de 2.06 años, en un rating agregado del A con más del 70% del capital invertido en deuda senior.

En este periodo las posiciones que más rentabilidad han traído de la cartera sin duda han sido las coberturas de tipo de cambio del dólar. También cabe resaltar los bonos a largo plazo del gobierno mexicano, así como la posiciones de high yield en los bonos de IAG, las coberturas de duración en el largo plazo de la curva europea pero también en la americana, así como los bonos de la gestora francesa Tikehau.

Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los bonos ligados a la inflación a 10 años en Italia, y en menor medida los alemanes y españoles, así como el tesoro a 10 años americano y las posiciones de inflación tanto en el 5 como en los 30 años americanos. También han añadido rentabilidad significativa las posiciones de en financieros europeos, tanto en deuda senior como subordinada, como son el caso de Unipol y Nibcap o Cajamar. Cabe también resaltar el buen comportamiento de las posiciones a largo plazo de bonos corporativos de elevada calidad crediticia en EEUU.

#### Bancos centrales

En EE. UU, en la conferencia de Jackson Hole, a finales de agosto, se dieron algunas pinceladas de por donde podrían ir los tiros de cara a final de año: el famoso tapering o retirada (total o parcial) de compras de bonos. En la última reunión oficial de la Fed, se constataba que con toda probabilidad este hecho se produciría a partir de noviembre a un ritmo que podría rondar los 15Bn/mes de reducción de compras netas, con lo que el programa daría a su fin para mediados de 2022. Este mensaje viene muy influido por los últimos datos de precios que allí vamos conociendo.

En Europa, la reunión reciente del BCE fue prácticamente un "non-event". Lo único relevante es que levanta ligeramente

el pie del acelerador en su ritmo de programa de compras del PEPP. Reiteró su compromiso actual de que los tamaños, tanto del APP como del PEPP siguen intactos.

#### Datos Macro

Toda gira alrededor de la inflación en estos momentos, como era previsible. En EE. UU se alcanzan niveles de IPC en la zona del 5,5%, y dado los altos precios de las materias primas, escasez de ciertos componentes (semiconductores, chips, etc.) y los altísimos precios de producción, unido a cierta escasez de mano de obra en sectores concretos, todo hace apuntar que las presiones continuarán. Los costes salariales también jugarán su papel en la traslación final al consumo. Vienen subiendo con fuerza.

En Europa estos efectos también se dejan ver, aunque en menor medida que en EE. UU. Las principales economías en la eurozona muestran cierta disparidad de IPC pero podemos decir que en promedio estamos en la zona del 3.4%. (Alemania como motor económico cierra septiembre en el 4.1%). Nos adentramos además en un periodo donde los efectos base se harán notar, como ya está sucediendo con los datos de PIB.

#### Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 1.02% y la duración de +2.06 años; y de 1.02% y -1.77 años, respectivamente, si tenemos en cuenta los 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 +3.18 años, considerando como fecha de vencimiento la primera  $\text{¿call¿}$  en caso de los bonos perpetuos.

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

La volatilidad de la cartera es del 1.45% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), inferior al cierre del anterior trimestre. La volatilidad de este año es aún inferior, del 1.24% (datos de 9 meses).

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 23.91% en dólar americano, 0.08% en libra esterlina y 0.07% en peso mejicano. La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un +10.81% en dólar americano, +0.08% en libra esterlina y 0.07% en peso mejicano.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue del +0.65% en la clase A, +0.76% en la clase C, +0.95% en la clase E, +0.82% en la clase F, +0.95% en la clase G y +0.89% en la clase Z. el acumulado en el año es de +0.58%, +0.92%, +1.49%, +1.11%, +1.49% y +1.30%, respectivamente.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año (vencimiento junio de 2022) la rentabilidad en el periodo habría sido del -0.11%, 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 disminuyó en 0.2 millones de euros en el trimestre, hasta situarse en los 44.4 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 369, habiendo disminuido en 9 durante el trimestre.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el trimestre fueron de 0,39% en la clase A, 0.22% la clase C, 0.03% la clase E, 0.15% la clase F, 0.03% la clase G y 0.60% la clase Z (porcentaje calculado sobre patrimonio medio). Esto representa un gasto total acumulado en el año de 0.78%, 0.64%, 0.08%, 0.45%, 0.08% y 0.26% , respectivamente.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el año fue de 0.13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,14% (tomando como referencia la clase A). Si tomamos como periodo el último año, las rentabilidades son +0.23% y -0.25%, respectivamente.

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 8.9 Mill en opciones sobre tipo de cambio, 7.5 Mill en futuros de tipos de cambio y 10.1 Mill en futuros con subyacente de renta fija. Además, existe un compromiso de 3.0 Mill por compras al contado. La suma de derechos sobre las posiciones es de 8.9 Mill y de obligaciones de 20.6 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	988	2,22		
ES00000126A4 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.80 2024-11-30	EUR	1.230	2,77		
ES00000127C8 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.00 2030-11-30	EUR	662	1,49		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.880</b>	<b>6,48</b>		
ES0L02107099 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.002	4,49
ES0L02109103 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.001	2,25
ES0L02111125 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.503	7,90		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.503</b>	<b>7,90</b>	<b>3.004</b>	<b>6,74</b>
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	506	1,14	500	1,12
ES0265938015 - RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	434	0,98	430	0,97
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	475	1,07	474	1,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.415</b>	<b>3,19</b>	<b>1.404</b>	<b>3,15</b>
ES0377966025 - RFIJA TITULIZACION DE  0.00 2049-02-26	EUR	438	0,99	449	1,01
ES0312888045 - TITULIZACION BANCAJA F 1.96 2043-09-25	EUR	469	1,06	470	1,06
ES0312252028 - TITULIZACION AYT HIPOT 0.16 2044-06-10	EUR	477	1,08	474	1,06
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	412	0,93	419	0,94
ES0345721049 - TITULIZACION HIPOCAT MJ 0.00 2038-07-15	EUR			471	1,06
ES0345784039 - TITULIZACION HIPOCAT MJ 0.00 2038-03-15	EUR	611	1,38	634	1,42
ES0345784047 - RFIJA HIPOCAT MTGE 0.00 2038-03-15	EUR	298	0,67	309	0,69
ES0338146014 - TITULIZACION UCI. UNIO 0.00 2036-06-22	EUR			221	0,50
ES0312887039 - TITULIZACION BANCAJA F 1.20 2037-10-25	EUR	481	1,09	483	1,08
ES0377955036 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-04-28	EUR	341	0,77		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.527</b>	<b>7,97</b>	<b>3.931</b>	<b>8,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.325</b>	<b>25,54</b>	<b>8.339</b>	<b>18,71</b>
ES0505122111 - PAGARE METROVACESA 0.00 2022-01-17	EUR	398	0,90		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>398</b>	<b>0,90</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.723</b>	<b>26,44</b>	<b>8.339</b>	<b>18,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.723</b>	<b>26,44</b>	<b>8.339</b>	<b>18,71</b>
US91282CAE12 - RFIJA UNITED STATES TR 0.62 2030-08-15	USD	1.606	3,62	4.151	9,32
DE0001030567 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	1.210	2,73		
FR0011427848 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.25 2024-07-25	EUR	943	2,13		
US91282CBF77 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	500	1,13		
DE0001030559 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.50 2030-04-15	EUR	672	1,52		
XS1385239006 - RFIJA COLOMBIA GOVERNMENT 3.88 2026-03-22	EUR	336	0,76	338	0,76
US912810SM18 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.25 2050-02-15	USD	627	1,41	987	2,22
US91282CCJ80 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	2.326	5,24		
US91282CAQ42 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-10-15	USD	1.287	2,90	661	1,48
US912810SR05 - RFIJA TESORO DE ESTADO 1.12 2040-05-15	USD			362	0,81
IT0005415416 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.65 2026-05-15	EUR	449	1,01		
MX0MGO0000R8 - RFIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13	MXN			869	1,95
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.955</b>	<b>22,45</b>	<b>7.369</b>	<b>16,54</b>
NL0015000D01 - DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR	2.003	4,52		
DE0001030252 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2021-09-29	EUR			4.008	9,00
FR0126310301 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2021-09-08	EUR			2.003	4,50
FR0126750688 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2021-07-07	EUR			2.001	4,49
FR0126893504 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2021-11-24	EUR	2.002	4,51		
NL0015476839 - DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR			4.004	8,99
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.006</b>	<b>9,03</b>	<b>12.016</b>	<b>26,98</b>
XS2240978085 - RFIJA VOLVO AB 2.50 2027-10-07	EUR			439	0,98
US532457BZ08 - RFIJA ELI LILLY  2.50 2060-09-15	USD			231	0,52
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR	514	1,16	518	1,16
DE000CZ45V25 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	221	0,50	222	0,50
FR0013452893 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL  2.25 2026-10-14	EUR	424	0,96	422	0,95
XS2247718435 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR			205	0,46
XS2148623106 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  3.50 2026-04-01	EUR	336	0,76	338	0,76
US88032XAV64 - RFIJA TENCENT HOLDINGS 3.24 2050-06-03	USD			328	0,74
XS1716927766 - RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	301	0,68	300	0,67
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	866	1,95	872	1,96
US344419AC03 - RFIJA FOMENTO ECONOMIC 3.50 2050-01-16	USD			266	0,60
XS2295333988 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.83 2029-08-09	EUR			302	0,68
XS2237434803 - RFIJA UNIPOLSAI SPA 3.25 2030-09-23	EUR			678	1,52
US254687FM36 - RFIJA WALT DISNEY CO T 2.75 2049-09-01	USD			249	0,56
US85771PAL67 - RFIJA EQUINOR ASA 3.95 2043-05-15	USD			496	1,11
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	299	0,67		
US29446MAH51 - RFIJA EQUINOR ASA 3.00 2050-04-06	USD			195	0,44
DE000DL19VB0 - RFIJA DEUTSCHE BANK 5.62 2031-05-19	EUR	594	1,34	592	1,33
US05971KAG40 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2030-12-03	USD	344	0,78	335	0,75
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR	409	0,92		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US89153VAU35 - RFIJA TOTAL CAPITAL SA 3.46 2049-07-12	USD			458	1,03
US01609WAX02 - RFIJA ALIBABA GROUP HO 2.12 2031-02-09	USD	333	0,75	332	0,74
XS1978668298 - RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR			418	0,94
US68389XBX21 - RFIJA ORACLE CORP 3.60 2050-04-01	USD			260	0,58
US084664BU46 - RFIJA BERKSHIRE HATHAW 4.40 2042-05-15	USD			520	1,17
XS2332219612 - RFIJA NEINOR HOMES SLU 4.50 2026-10-15	EUR	414	0,93		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.055</b>	<b>11,40</b>	<b>8.975</b>	<b>20,15</b>
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	316	0,71	318	0,71
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.45 2025-08-24	EUR	1.018	2,30	1.018	2,28
NL0000116150 - RFIJA AEGON 0.00 2049-07-15	EUR	270	0,61	260	0,58
XS1209185161 - RFIJA TELECOM ITALIA F 1.12 2022-03-26	EUR	301	0,68	301	0,68
XS0203470157 - RFIJA AXA 0.15 2049-10-29	EUR	167	0,38	161	0,36
NL0000116168 - RFIJA AEGON 1.77 2050-04-15	USD	162	0,37	156	0,35
GB0047524268 - RFIJA ROTHSCHILD 0.50 2049-09-29	USD	192	0,43	184	0,41
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.425</b>	<b>5,48</b>	<b>2.399</b>	<b>5,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>21.441</b>	<b>48,36</b>	<b>30.759</b>	<b>69,04</b>
ES0573365170 - PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2021-12-15	EUR	789	1,78	789	1,77
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>789</b>	<b>1,78</b>	<b>789</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.230</b>	<b>50,14</b>	<b>31.549</b>	<b>70,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.230</b>	<b>50,14</b>	<b>31.549</b>	<b>70,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.954</b>	<b>76,58</b>	<b>39.888</b>	<b>89,52</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información