

## MIRALTA SEQUOIA FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU      **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@miraltabank.com](mailto:mcuello@miraltabank.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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,15	1,16	1,15	2,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,26	-0,44	-0,32

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	77.466,92	52.958,81	153	138	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE C	171.589,11	42.412,30	59	26	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	8.863,58	8.874,34	36	41	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	44.220,57	47.291,68	249	216	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE B	9.145,93	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE Z	4.286,00	3.160,94	7	5	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	7.844	5.624	7.935	4.058
CLASE C	EUR	17.700	4.581	5.602	1.042
CLASE E	EUR	943	985	1.101	1.129
CLASE G	EUR	27.509	28.699	28.231	28.162
CLASE F	EUR	4.625	5.172	2.344	603
CLASE B	EUR	971			
CLASE Z	EUR	454	350	339	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	101,2589	106,1894	105,6743	97,3103
CLASE C	EUR	103,1552	108,0170	107,0565	97,8252
CLASE E	EUR	106,4082	111,0097	109,2005	99,0387
CLASE G	EUR	106,4490	111,0523	109,2424	99,0709
CLASE F	EUR	104,5789	109,3721	108,1290	98,5585
CLASE B	EUR	106,2063			
CLASE Z	EUR	106,0017	110,7227	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	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE F		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE Z		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,04	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,64	-4,40	-0,25	-0,09	0,65	0,49	8,60	2,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,36	15-06-2022	0,49	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,55	3,11	1,74	0,96	0,73	1,17	3,98	0,92	
<b>Ibex-35</b>	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,00	3,00	2,68	2,70	2,72	2,70	2,78	2,02	

(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.

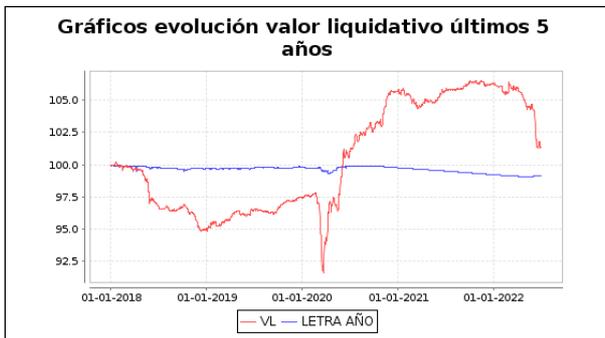
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,06	1,27	0,97	

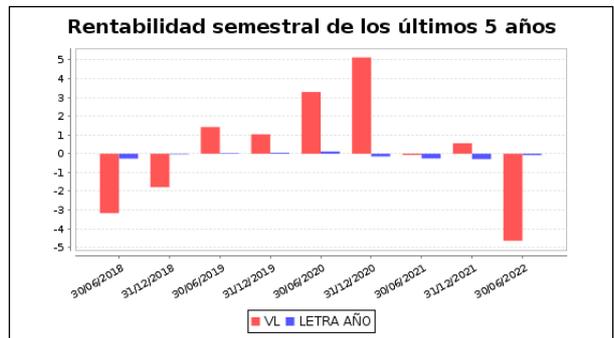
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,50	-4,33	-0,18	-0,02	0,76	0,90	9,44	2,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-06-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,56	3,11	1,75	1,03	0,76	1,18	4,05	0,98	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	2,09	2,15	2,21	2,15	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.

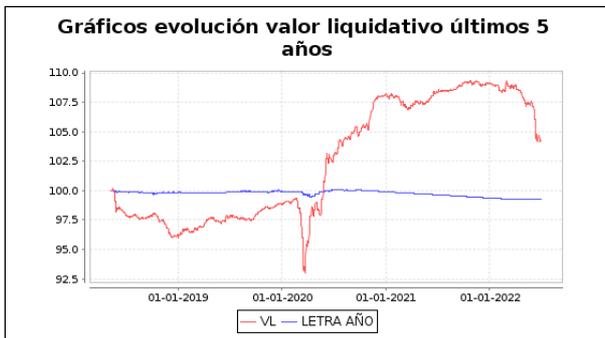
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,85	0,85	0,87	

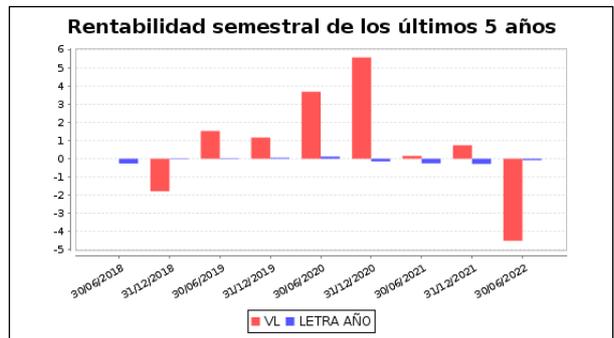
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,15	-4,15	0,01	0,17	0,95	1,66	10,26	3,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-06-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,56	3,11	1,75	1,03	0,76	1,18	4,05	0,98	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,59	2,61	2,63	2,61	2,69	1,93	

(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.

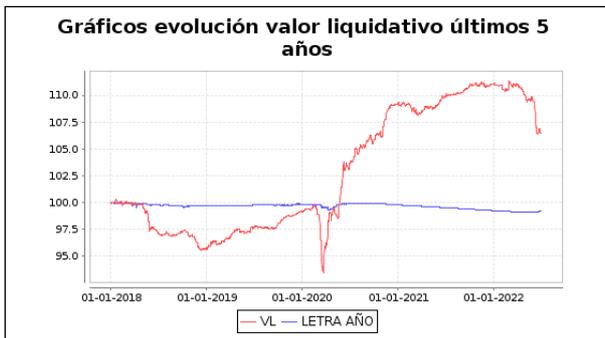
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,02	0,02	0,03	0,03	0,10	0,11	0,12	

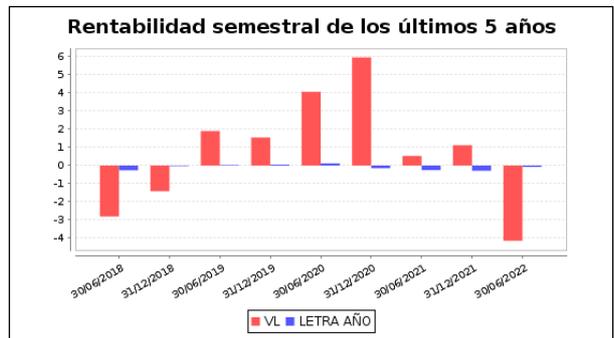
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,15	-4,15	0,01	0,17	0,95	1,66	10,27	3,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-06-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,56	3,11	1,75	1,03	0,76	1,18	4,05	0,98	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,61	2,63	2,65	2,63	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,02	0,02	0,03	0,03	0,10	0,11	0,12	

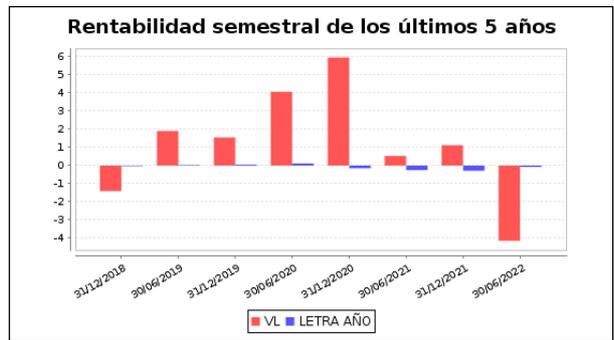
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,38	-4,27	-0,12	0,04	0,82	1,15	9,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-06-2022	0,50	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,56	3,11	1,75	1,03	0,76	1,18	4,05	0,94	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,96	2,96	2,01	2,09	2,17	2,09	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,61	

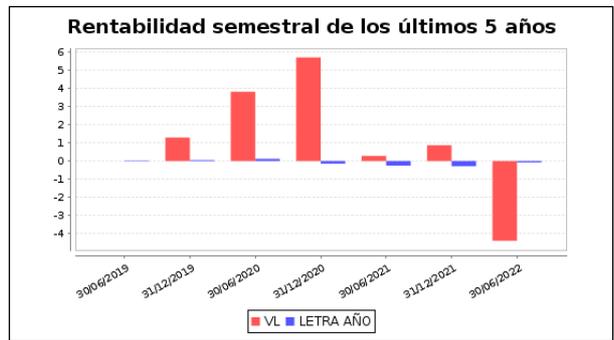
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC			0,00		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-06-2022	0,36	15-06-2022		

(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 2022	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	3,35	3,35			0,00				
Ibex-35	22,36	19,64			0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03			0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21			0,00				

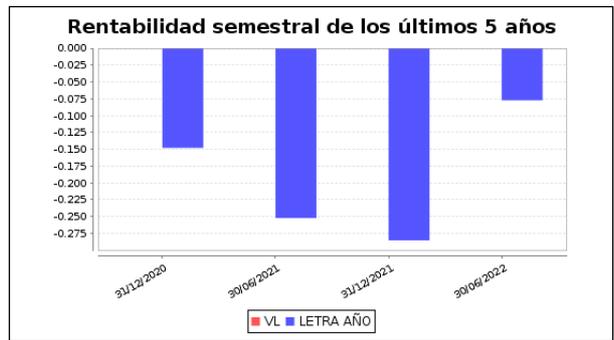
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,26	-4,21	-0,06	0,10	0,89	1,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-06-2022	0,50	01-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,56	3,11	1,75	1,03	0,76	1,18			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	0,37	0,38		0,38			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,07		

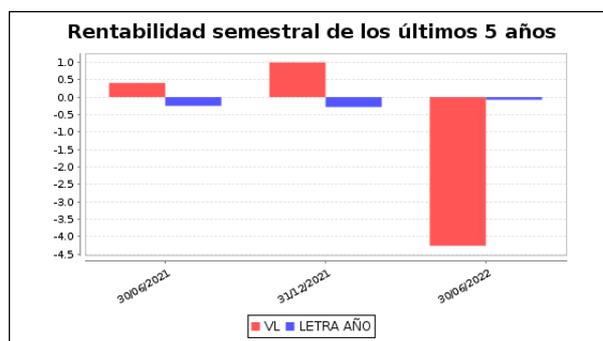
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	51.280	507	-4,30
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	10.307	281	-18,33
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 Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	61.587	788	-6,65

\*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	49.875	83,06	36.833	81,11
* Cartera interior	8.065	13,43	11.578	25,50
* Cartera exterior	41.452	69,03	25.193	55,48
* Intereses de la cartera de inversión	358	0,60	63	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.146	16,90	8.382	18,46
(+/-) RESTO	26	0,04	196	0,43
TOTAL PATRIMONIO	60.047	100,00 %	45.411	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)	45.411	44.547	45.411	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,01	0,98	33,01	3.839,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,70	0,97	-4,70	-664,63
(+) Rendimientos de gestión	-4,49	1,17	-4,49	-546,87
+ Intereses	0,49	0,13	0,49	337,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,55	1,32	-4,55	-501,41
± 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)	-0,55	-0,74	-0,55	-13,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,27	0,10	-57,12
± Otros rendimientos	0,01	0,18	0,01	-91,40
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,22	25,62
- Comisión de gestión	-0,17	-0,14	-0,17	40,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	12,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-18,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	65,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.608,04
+ 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	1.608,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.047	45.411	60.047	

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

### 3. Inversiones financieras

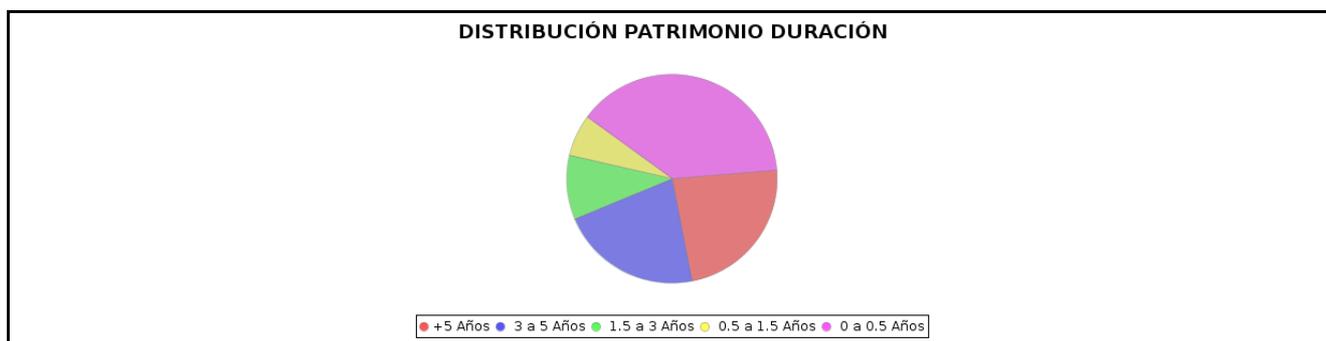
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.065	13,43	10.781	23,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			797	1,76
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>8.065</b>	<b>13,43</b>	<b>11.578</b>	<b>25,49</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.065	13,43	11.578	25,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.429	69,00	25.148	55,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>41.429</b>	<b>69,00</b>	<b>25.148</b>	<b>55,39</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.429	69,00	25.148	55,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>49.494</b>	<b>82,43</b>	<b>36.726</b>	<b>80,88</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
NEINOR HOMES SLU 4.5 15/10/2026	Compras al contado	166	Inversión
AEDAS HOMES OPCO 4.00 15/08/2026	Compras al contado	259	Inversión
Total subyacente renta fija		425	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	9.253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9253	
FUT 09/22 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	935	Inversión
Total otros subyacentes		935	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10612</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

	SI	NO
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: 25.442.382,58- 41.64%  
: 5.589.078,68 - 10,8%  
: 88.127.273,09 - 170,31%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico  
Concluida la primera mitad del año, los mercados financieros han vuelto a evidenciar la vanidad de la industria financiera, que no han visto venir una de las mayores correcciones en activos financieros, y en especial en renta fija de los últimos 5 décadas. Las principales casas de inversión afrontaban este año con recomendaciones para los niveles de liquidez en mínimos históricos, previendo un año benigno para los activos de riesgo, con subidas moderadas en las bolsas, una corrección en las lecturas ¿transitorias¿ de inflación, lo cual iba a aumentar ligeramente los tipos a largo plazo. Seis meses después, y tras haber ido claudicando cada uno de los principales bancos centrales ante lo evidente, nos encontramos en un entorno donde han de recuperar la credibilidad perdida en su lucha contra la inflación, con unas políticas más agresivas y que perjudican el crecimiento. Que, para recuperar el tiempo perdido, además han de acelerar las subidas para anclar las expectativas inflacionistas antes de que estas se disparen, y les sea más costoso y doloroso para la economía normalizarlas. Teniendo así además algo de maniobra para poder apoyar el crecimiento, una vez se endurezcan demasiado las condiciones financieras, y estas lastren el crecimiento y afecten drásticamente a la economía. Es por ello por lo que el fondo comenzaba el año con el tono defensivo que le caracteriza en situaciones donde la

narrativa y el apetito por el riesgo no son adecuadamente remunerados. La preocupación por las elevadas valoraciones, en un entorno donde las lecturas de inflación se empezaban a percibir más estructurales de lo inicialmente previsto, nos hacía comenzar el año con unos niveles de liquidez y quasi-liquidez (letras AAA de gobiernos europeos a 1 o 2 meses), cercanos al 50% del patrimonio.

Además, y dado el buen retorno riesgo que encontrábamos en los bonos ligados a la inflación, nos había llevado a tener una exposición relevante al espacio (cerca al 20% entre Europa y EEUU), sobre ponderando Europa, muy dependiente energéticamente de terceros. Por lo que podemos afirmar que el fondo comenzaba el año en una posición más defensiva, si cabe, que con la que comenzó el año de la pandemia en 2020.

La preocupación por un recrudecimiento en las lecturas de inflación nos hacía mantener una duración ligeramente negativa de cara a poder proteger cualquier deterioro de los tipos de interés a largo, todavía muy anclados por unos bancos centrales reacios a comenzar los ciclos de subidas agresivos. En términos de divisa, comenzamos el año con una cierta exposición al dólar que habíamos venido manteniendo estructuralmente desde niveles de 1.20, y que hemos ido reduciendo prácticamente en su totalidad hasta acercarnos a niveles de 1.05 área.

En el segundo trimestre, y sobre todo en la última parte del mismo, hemos aprovechado para aumentar el riesgo de la cartera, invirtiendo gran parte de la liquidez que manteníamos, dadas las dislocaciones que hemos encontrado sobre todo en el crédito europeo.

El deterioro en los mercados de tipos y crédito europeos en lo que llevamos de junio, y en especial desde la intervención de Lagarde, hablando de fragmentación, ha sido inusualmente elevado e intenso. Esto llegó a crear tal disfuncionalidad en el mercado de deuda y crédito las últimas sesiones del mes que obligó al Governing Council del ECB a mantener una reunión de urgencia, en la que intentar aclarar el mecanismo de urgencia que implementarán en caso ser necesario frenar el deterioro de la periferia sin aumentar balance. Esto es clave, ya que anticipan que se va a seguir produciendo, en un entorno de subidas agresivas, y que estas van a tener poco efecto sobre el problema energético y de materias primas que afecta a la economía europea (distinto al americano con un mercado laboral muy caliente). Pero que a su vez han de mantener una credibilidad ante el mercado y dejar claro que van a tomar medidas para combatir la inflación (el caso contrario conllevaría una devaluación monetaria estilo yen que conllevaría más inflación).

Al final nos enfrentamos a una situación muy delicada, ya que los bancos centrales han de acelerar las subidas lo más agresivamente posible y en el menor tiempo posible (ya que tardaron mucho en reaccionar), para evitar que en vez de tener que subir hasta el 4 o 4,5%, tengan que subir hasta el 6 o 7%, lo que tendría unas consecuencias más perjudiciales para los activos de riesgos, compañías, consumidores y economía en general.

Por otro lado, el crecimiento se verá afectado muy negativamente. Es por ello necesario tener los tipos altos lo antes posible, y poder acompañar a las economías con políticas expansivas una vez estas se frenen.

Durante el semestre la corrección de los índices globales de renta fija ha ido in crescendo, con una corrección del -13.33% para el Bloomberg Barclays Global Aggregate y del -11.94% para el Bloomberg Barclays European Aggregate. Esto ha significado la mayor corrección en bonos de las últimas cinco décadas. De hecho, las tires de los gobiernos a 10 años español y alemán han cerrado en el semestre en el 2.42% y el 1.44% respectivamente. En este entorno tan complejo, las correlaciones se han vuelto a disparar, volviendo a perjudicar a las bolsas al igual que en 2018 y 2020, con correcciones del -7.56% para el Ibex35, el -20.24% para el Eurostoxx50 y el -21.08% para el S&P500.

Tras este ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 3.29% con una duración de +2.72 años (incluyendo derivados), en un rating agregado del A- con el 68% del capital invertido en deuda senior y el 16% en deuda subordinada.

En este periodo las posiciones que más rentabilidad han detruido de la cartera han sido las coberturas de divisa del dólar, así como los bonos corporativos, principalmente financieros y con algún grado de subordinación. Si nos fijamos en referencias individuales, los futuros sobre EuroDólar, y sobre deuda italiana a 10 años, y las posiciones en Credit Suisse vto 2033, Coinbase vto 2031 y Deutsche Bank vto 2031, son las que dieron mayor rentabilidad negativa.

Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las coberturas de tipos de interés en Europa, en especial en bonos alemanes y americanos, así como los bonos ligados a la inflación. Por referencias, los futuros sobre el Bund alemán, sobre el Bobl alemán, sobre el bono a 10 años americano, sobre el bono español, así como el bono del gobierno alemán ligado a la inflación vto 2030, el bono de Aegon perpetuo y el bono de UBS vto 2024 fueron los que más aportaron.

Datos macro y bancos centrales

En EE.UU, la Fed empezó con su subida gradual de tipos en 0.25%. En las seis reuniones que quedan de aquí final de

año se espera lo mismo en cuantías que oscilaran entre 0.25/0.50. El mercado actualmente descuenta un tipo terminal en 2022 cercano al 3% y alrededor del 3.5% para finales del 2023.

Mas allá de este cambio de ciclo en tipos, la Fed acometerá una reducción de su ingente balance (cercano a 9mio Tr USD) al ritmo de casi 1Tr USD anuales para, junto a la política en tipos, endurecer las condiciones financieras.

Por parte del BCE, por el momento la cosa es bien distinta. Según el comunicado de la última reunión del Consejo de Gobierno, se seguirán comprando activos de forma neta (una vez que en marzo terminal el programa del Pandemic) con el siguiente escalado: 40/30/20 Bn para abril, mayo y junio respectivamente. Como comience el 3er trimestre está todavía por ver. La debilidad del euro, está propiciando que diferentes vocales del BCE adelanten las expectativas de subidas hacia el mes de julio.

Para este momento el diferencial de tipos entre la economía americana y europea será ya significativo, ahondando otra vez en los desfases temporales a la hora de abordar medidas de política monetaria.

En las series históricas el mes de marzo quedara como uno de los peores para el mercado de renta fija, especialmente para los bonos del Tesoro. Los miedos de la espiral inflacionista que se está generando continúan poniendo mucha presión en el mercado.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, permanecen en niveles altos después de la ampliación que tuvieron con el comienzo de la invasión, pero no han empeorado sustancialmente, y esto apoyado en gran medida por unas bolsas bastante soportadas, pese a la incertidumbre actual.

Como no puede ser de otra forma, toda gira en torno a la inflación (o más bien miedo de escenario de estanflación) y la forma de contenerla. Recientemente hemos visto nuevos máximos, con EE.UU en la zona del 8%, y en Europa, si cogemos el dato español casi toca el doble dígito en marzo. Con la coyuntura actual: mapa energético muy complicado, precios de agricultura y alimentos por las nubes, problemas de suministros, etc., y lógicamente las consecuencias de la guerra actual, lo más normal es que como poco hasta este verano sigamos viendo los IPC subir si cabe aún más.

#### Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 3.29% y la duración de +2.89 años; y de 3.29% y +2.72 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 +4.32 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 1.90% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), ligeramente superior a informes anteriores debido al cambio de las condiciones de los mercados durante el presente año. La volatilidad de este año es igualmente superior, del 2.55% (datos de 6 meses).

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 15.0% en dólar americano. La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un -0.05% en dólar americano.

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del -4.64% en la clase A, -3.97% en la clase B, -4.50% en la clase C, -4.15% en la clase E, -4.38% en la clase F, -4.15% en la clase G y -4.26% en la clase Z. Notar que la clase B fue creada durante el periodo, por lo que es la rentabilidad desde el 14 de marzo, fecha de su inicio.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año (vencimiento diciembre de 2022) la rentabilidad en el periodo habría sido del -0.31%, situación que hace positiva la evolución del fondo en comparación a esta. No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de Rentamarkets al ser el único fondo en su categoría.

El patrimonio del fondo aumentó en 14.6 millones de euros en el año, hasta situarse en los 60.0 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 508, habiéndose incrementado en 79 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 0,57% en la clase A, 0.21% la clase B, 0.42% la clase C, 0.05% la clase E, 0.30% la clase F, 0.05% la clase G y 0.17% la clase Z (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el año fue de 0.49%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,90% (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.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 9.2 en futuros de tipos de cambio y 0.9 Mill en futuros con subyacente de renta fija. Además, existe un compromiso de 0.4 Mill por compras al contado. La suma de obligaciones sobre las posiciones es de 10.6 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. Información sobre las políticas de remuneración

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012852 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	485	0,81	1.005	2,21
ES00000126A4 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.80 2024-11-30	EUR			1.264	2,78
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>485</b>	<b>0,81</b>	<b>2.269</b>	<b>4,99</b>
ESOL02201140 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			3.504	7,72
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>3.504</b>	<b>7,72</b>
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	374	0,62	427	0,94
ES0265936023 - RFIIA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	513	0,85		
XS2020580945 - RFIIA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR			464	1,02
ES0244251015 - RFIIA BERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	438	0,73	499	1,10
ES0213679JR9 - RFIIA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	340	0,57		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.666</b>	<b>2,77</b>	<b>1.390</b>	<b>3,06</b>
ES0312888045 - TITULIZACION BANCAJA F 1.91 2043-09-25	EUR			459	1,01
ES0377955036 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-04-28	EUR	1.224	2,04	350	0,77
ES0345783049 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.35 2036-07-15	EUR	239	0,40		
ES0377955044 - TITULIZACION TITULIZAC 0.32 2050-04-28	EUR	345	0,57		
ES0345784039 - RFIIA HIPOCAT MTGE 0.00 2038-03-15	EUR			593	1,31
ES0312252028 - TITULIZACION AYT HIPOT 0.14 2044-06-10	EUR	477	0,79	477	1,05
XS2020580945 - RFIIA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	536	0,89		
ES0345784047 - RFIIA HIPOCAT MTGE 0.00 2038-03-15	EUR	275	0,46	287	0,63
ES0377966025 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	EUR	538	0,90	580	1,28
ES0312887013 - TITULIZACION BANCAJA 8 0.00 2037-10-25	EUR	688	1,15		
ES0312343025 - TITULIZACION AYT GENOV 0.00 2038-09-15	EUR	624	1,04		
ES0345671046 - TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2039-10-24	EUR	469	0,78	465	1,02
ES0305364012 - TITULIZACION BBVA CONS 1.10 2031-07-20	EUR	500	0,83		
ES0268675032 - RFIIA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR			406	0,89
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.914</b>	<b>9,85</b>	<b>3.617</b>	<b>7,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.065</b>	<b>13,43</b>	<b>10.781</b>	<b>23,73</b>
ES0505122103 - PAGARE METROVACESA 0.00 2022-03-15	EUR			399	0,88
ES0505122111 - PAGARE METROVACESA 0.00 2022-01-17	EUR			398	0,88
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				<b>797</b>	<b>1,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.065</b>	<b>13,43</b>	<b>11.578</b>	<b>25,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.065</b>	<b>13,43</b>	<b>11.578</b>	<b>25,49</b>
DE0001030559 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.50 2030-04-15	EUR	519	0,87	689	1,52
FR0014007L00 - RFIIA TESORO DE FRANC 0.00 2032-05-25	EUR	331	0,55		
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	3.105	5,17		
XS2289587789 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 1.45 2033-10-25	EUR	341	0,57		
US91282CCJ80 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	1.925	3,21	2.337	5,15
XS1385239006 - RFIIA COLOMBIA GOVERNMENT 3.88 2026-03-22	EUR	479	0,80	329	0,72
DE0001030567 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR			1.233	2,71
US91282CAQ42 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-10-15	USD			1.331	2,93
US91282CAE12 - RFIIA UNITED STATES TR 0.62 2030-08-15	USD			1.632	3,59
XS1766612672 - RFIIA POLAND REPUBLIC 1.12 2026-08-07	EUR	379	0,63		
FR0011427848 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.25 2024-07-25	EUR			966	2,13
US91282CBF77 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD			526	1,16
DE0001030732 - RFIIA BUNDESREPUBLIK DJ 0.00 2031-08-15	EUR	445	0,74		
IT0005415416 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.65 2026-05-15	EUR	452	0,75	452	1,00
XS2178857285 - RFIIA ROMANIAN GOVERNMENT 2.75 2026-02-26	EUR	377	0,63		
FR0011008705 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.85 2027-07-25	EUR	568	0,95		
XS2161992198 - RFIIA HUNGARY GOVERNMENT 1.12 2026-04-28	EUR	182	0,30		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.104</b>	<b>15,17</b>	<b>9.495</b>	<b>20,91</b>
NL0015000KU6 - DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR			2.004	4,41
DE0001030849 - RFIIA GERMAN TREASURY  0.00 2023-05-17	EUR	1.995	3,32		
DE0001030344 - RFIIA GERMAN TREASURY  0.00 2022-02-23	EUR			2.003	4,41
FR0126893603 - RFIIA FRANCE TREASURY  0.00 2022-01-19	EUR			3.004	6,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001030336 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00]2022-01-19	EUR			1.502	3,31
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.995</b>	<b>3,32</b>	<b>8.513</b>	<b>18,74</b>
DE000CZ45V25 - RFIIA COMMERZBANK AG[4.00]2030-12-05	EUR	381	0,63	218	0,48
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNATI[4.50]2075-03-25	EUR	576	0,96		
DE000DL19U23 - RFIIA DEUTSCHE BANK[1.62]2027-01-20	EUR	359	0,60		
XS2010032881 - RFIIA NASDAQ INC[0.88]2030-02-13	EUR	325	0,54		
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A.[0.75]2028-02-12	EUR	324	0,54		
XS2322423455 - RFIIA INTERNATIONAL CO[2.75]2025-03-25	EUR	339	0,56		
DE000A2SBDF7 - RFIIA JAB HOLDINGS BV[2.25]2039-12-19	EUR	328	0,55		
XS2441574089 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA[1.12]2027-02-08	EUR	336	0,56		
US05971KAG40 - RFIIA BANCO SANTANDER[2.75]2030-12-03	USD	305	0,51	344	0,76
XS2484093393 - RFIIA EUROPEAN INVESTM[1.50]2032-06-15	EUR	474	0,79		
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC[3.00]2025-06-15	EUR	392	0,65		
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE[3.25]2026-03-22	EUR	272	0,45		
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU[4.00]2026-08-15	EUR	423	0,70		
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL [2.25]2026-10-14	EUR	375	0,63	422	0,93
XS2152061904 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN[3.38]2028-04-06	EUR	296	0,49		
USU1569XAB11 - RFIIA CITADEL LP[4.88]2027-01-15	USD	371	0,62		
XS0935427970 - RFIIA JPMORGAN CHASE [2.88]2028-05-24	EUR	294	0,49		
XS0453133950 - RFIIA WAL-MART[4.88]2029-09-21	EUR	453	0,75		
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR[3.25]2026-04-02	EUR	391	0,65		
XS2463988795 - RFIIA EQT AB 2.375 06/[2.38]2028-04-06	EUR	366	0,61		
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO[1.75]2028-03-09	EUR	808	1,35	289	0,64
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR[0.62]2033-01-18	EUR	775	1,29		
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER[3.38]2024-06-27	EUR	370	0,62		
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE [3.25]2025-11-24	EUR	563	0,94	511	1,12
XS1941841311 - RFIIA ASSICURAZIONI GE[3.88]2029-01-29	EUR	466	0,78		
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP PI[2.62]2080-08-27	EUR	260	0,43		
XS2332219612 - RFIIA INEINOR HOMES SLU[4.50]2026-10-15	EUR	490	0,82	407	0,90
XS2475954900 - RFIIA KFW[1.38]2032-06-07	EUR	473	0,79		
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG[2.38]2079-05-12	EUR	339	0,57		
DE000DL19VB0 - RFIIA DEUTSCHE BANK[5.62]2031-05-19	EUR	500	0,83	587	1,29
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHATERE[2.50]2030-09-09	EUR	377	0,63		
XS1998904921 - RFIIA KKR GRP FIN CO V[1.62]2029-05-22	EUR	255	0,42		
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC[3.88]2029-11-15	EUR	454	0,76		
PTBCPEOM0069 - RFIIA BANCO COMERCIAL [1.75]2028-04-07	EUR	401	0,67		
XS1716927766 - RFIIA FERROVIAL NL BV[2.12]2023-05-14	EUR			300	0,66
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC[1.88]2028-03-03	EUR	242	0,40		
XS1935256369 - RFIIA TELECOM ITALIA S[4.00]2024-04-11	EUR	495	0,82		
US055291AC24 - RFIIA BBVA GLOBAL FINA[7.00]2025-12-01	USD	204	0,34		
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER[4.75]2025-03-19	EUR	695	1,16		
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ[1.62]2026-02-27	EUR	545	0,91		
XS1979259220 - RFIIA METROPOLITAN LIF[0.38]2024-04-09	EUR	391	0,65		
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA[4.25]2031-09-04	EUR	369	0,61		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[3.38]2024-04-02	EUR	807	1,34	858	1,89
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FP[6.00]2027-01-23	EUR	317	0,53		
FR001400AJW4 - RFIIA BPCE SFH SA[1.75]2032-05-27	EUR	571	0,95		
XS2148623106 - RFIIA LLOYDS TSB BANK [3.50]2026-04-01	EUR	606	1,01	332	0,73
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS)[1.62]2028-01-25	EUR	240	0,40		
US01609WAX02 - RFIIA ALIBABA GROUP HO[2.12]2031-02-09	USD	316	0,53	340	0,75
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS[0.88]2026-05-25	EUR	357	0,59		
FR0013481207 - RFIIA SOCIETE GENERALE[0.01]2030-02-11	EUR	511	0,85		
FR001400A9N7 - RFIIA LA BANQUE POSTAL[1.62]2030-05-12	EUR	580	0,97		
FR0013524865 - RFIIA ELO SACA [3.25]2027-07-23	EUR	539	0,90		
USU19328AB62 - RFIIA COINBASE GLOBAL [3.62]2031-10-01	USD	319	0,53		
CH0244100266 - RFIIA UBS AG[5.12]2024-05-15	USD	960	1,60		
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ[2.00]2026-03-11	EUR	275	0,46		
XS2089229806 - RFIIA MERLIN PROPRTIE[1.88]2034-12-04	EUR	362	0,60		
XS2196324011 - RFIIA EXXON MOBIL CORP[1.41]2039-06-26	EUR	283	0,47		
XS1974787480 - RFIIA TOTAL SA (PARIS)[1.75]2024-04-04	EUR	188	0,31		
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL [1.75]2026-07-22	EUR	528	0,88	408	0,90
XS2240507801 - RFIIA INFORMA PLC[2.12]2025-10-06	EUR	390	0,65		
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB[4.62]2025-12-29	EUR	369	0,61		
XS2280780771 - RFIIA BERKSHIRE HATHAW[0.50]2041-01-15	EUR	348	0,58		
XS2389353264 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[0.75]2032-03-23	EUR	225	0,37		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>25.944</b>	<b>43,20</b>	<b>5.016</b>	<b>11,05</b>
NL0000116168 - RFIIA AEGON[1.65]2050-04-15	USD			165	0,36
XS2013574202 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[1.51]2023-02-17	EUR	494	0,82		
XS1824425265 - RFIIA PETROLEOS MEXICA[2.05]2023-08-24	EUR	488	0,81		
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA[0.65]2025-08-24	EUR	992	1,65	1.016	2,24
USU1569XAA38 - RFIIA CITADEL LP[5.38]2023-01-17	USD	484	0,81		
XS2293577354 - RFIIA BANCO SANTANDER[0.24]2026-01-29	EUR	496	0,83		
GB0047524268 - RFIIA ROTHSCHILD'S CONT[0.50]2049-09-29	USD	182	0,30	193	0,43
XS0203470157 - RFIIA AXA[0.15]2049-10-29	EUR			168	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716927766 - RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	334	0,56		
XS0207764712 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.20 2049-12-15	EUR	329	0,55		
NL0000116150 - RFIJA AEGON 0.00 2049-07-15	EUR			271	0,60
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			311	0,69
DE000A2YN6V1 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	587	0,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.386	7,31	2.124	4,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		41.429	69,00	25.148	55,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		41.429	69,00	25.148	55,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		41.429	69,00	25.148	55,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		49.494	82,43	36.726	80,88

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