

## MIRALTA SEQUOIA FI.

Nº Registro CNMV: 5209

### Informe Semestral del Primer semestre de 2023

**Gestora:** MIRALTA ASSET  
MANAGEMENT SGIIC SA

**Grupo Gestora:** MIRALTA ASSET  
MANAGEMENT SGIIC SA

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.rentamarkets.com](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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional  
Perfil de riesgo: 4, en un escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión:

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4, en una escala del 1 al 7.

Categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA INTERNACIONAL.

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

Fondo Ético

Se seguirán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable - ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario.

El fondo tendrá invertido el 100% de su exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), emitidos y negociados principalmente en países de la OCDE, estableciéndose un máximo del

30% de la exposición total en países emergentes. El fondo podrá invertir en titulaciones.

La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y 100%.

La duración media oscilará entre 0 años y 10 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.

Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating, o si fuera

inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 25% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-) o incluso sin rating. Para las emisiones a las que se exija rating, en caso

de no existir, se atenderá al del emisor.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y

de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta

riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación incluso en aquellos que no sean oficiales o

no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

### **Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

### **Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,86	0,29	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	0,00	0,86	-0,22

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MIRALTA SEQUOIA FI CL A	202.624,32	111.223,88	334	213	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
MIRALTA SEQUOIA FI CL C	172.495,67	127.985,22	80	56	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
MIRALTA SEQUOIA FI CL E	8.861,01	8.861,01	34	34	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
MIRALTA SEQUOIA FI CL G	211.027,29	211.027,29	6	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
MIRALTA SEQUOIA FI CL F	97.683,35	93.010,98	233	246	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
MIRALTA SEQUOIA FI CL B	12.704,11		1		EUR	0,00		.00 EUR	NO
MIRALTA SEQUOIA FI CL Z	2.913,31	4.273,13	7	8	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
MIRALTA SEQUOIA FI CL A	EUR	21.303	11.226	5.624	7.935
MIRALTA SEQUOIA FI CL C	EUR	18.536	13.180	4.581	5.602
MIRALTA SEQUOIA FI CL E	EUR	990	945	985	1.101
MIRALTA SEQUOIA FI CL G	EUR	23.577	22.510	28.699	28.231
MIRALTA SEQUOIA FI CL F	EUR	10.668	9.722	5.172	2.344
MIRALTA SEQUOIA FI CL B	EUR	1.417			
MIRALTA SEQUOIA FI CL Z	EUR	323	453	350	339

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
MIRALTA SEQUOIA FI CL A	EUR	105,1363	100,9310	106,1894	105,6743
MIRALTA SEQUOIA FI CL C	EUR	107,4587	102,9773	108,0170	107,0565
MIRALTA SEQUOIA FI CL E	EUR	111,6819	106,6271	111,0097	109,2005
MIRALTA SEQUOIA FI CL G	EUR	111,7248	106,6680	111,0523	109,2424
MIRALTA SEQUOIA FI CL F	EUR	109,2137	104,5296	109,3721	108,1290
MIRALTA SEQUOIA FI CL B	EUR	111,5773			
MIRALTA SEQUOIA FI CL Z	EUR	110,9775	106,0860	110,7227	109,1909

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MIRALTA SEQUOIA FI CL A	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	Patrimonio	al fondo
MIRALTA SEQUOIA FI CL C	0,37		0,37	0,37		0,37	Patrimonio	al fondo
MIRALTA SEQUOIA FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	al fondo
MIRALTA SEQUOIA FI CL G	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	al fondo
MIRALTA SEQUOIA FI CL F	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio	al fondo
MIRALTA SEQUOIA FI CL B	0,09		0,09	0,09		0,09	Patrimonio	al fondo
MIRALTA SEQUOIA FI CL Z	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
MIRALTA SEQUOIA FI CL A	0,04	0,04	Patrimonio
MIRALTA SEQUOIA FI CL C	0,04	0,04	Patrimonio
MIRALTA SEQUOIA FI CL E	0,04	0,04	Patrimonio
MIRALTA SEQUOIA FI CL G	0,04	0,04	Patrimonio
MIRALTA SEQUOIA FI CL F	0,04	0,04	Patrimonio
MIRALTA SEQUOIA FI CL B	0,01	0,01	Patrimonio

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MIRALTA SEQUOIA FI CL Z	0,04	0,04	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

MIRALTA SEQUOIA FI CL A. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,17	1,31	2,82	2,86	-3,09	-4,95	0,49	8,60	-4,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,67	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,87	02-02-2023	1,39	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,79	3,05	4,42	5,28	3,85	3,76	1,17	3,98	1,42
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico(iii)	3,35	3,35	3,35	3,35	3,37	3,35	2,70	2,78	2,18

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

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

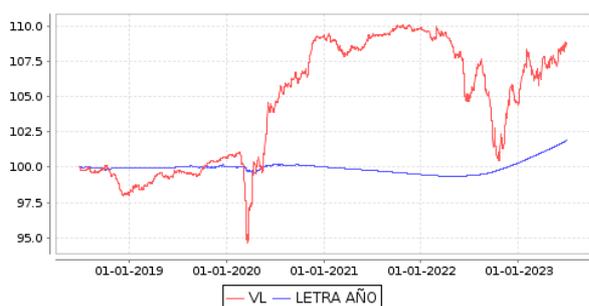
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

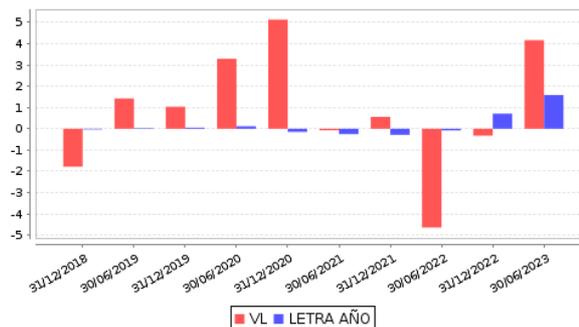
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,15	1,06	1,27	0,89

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### MIRALTA SEQUOIA FI CL C. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,35	1,38	2,93	2,94	-3,02	-4,67	0,90	9,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	1,54
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico(iii)	3,32	3,32	3,34	3,36	3,39	3,36	2,15	2,39	

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

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

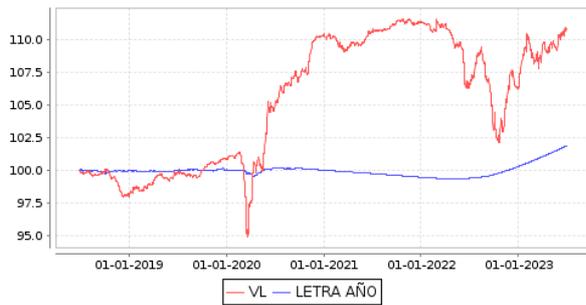
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

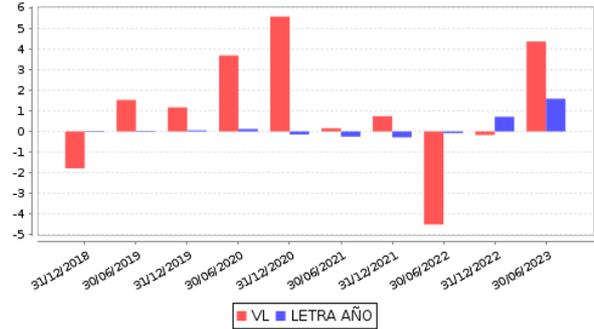
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,42	0,21	0,21	0,22	0,21	0,85	0,85	0,85	0,58

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### MIRALTA SEQUOIA FI CL E. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,74	1,57	3,12	3,13	-2,84	-3,95	1,66	10,26	-4,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	1,43
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico(iii)	3,26	3,26	3,26	3,26	3,27	3,26	2,61	2,69	2,09

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

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

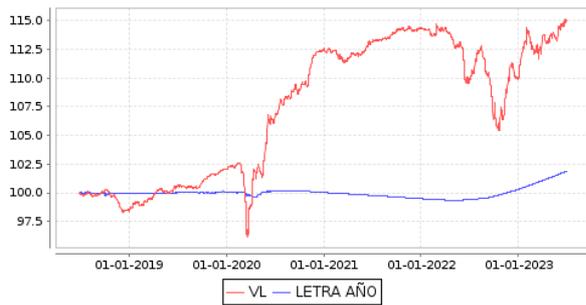
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

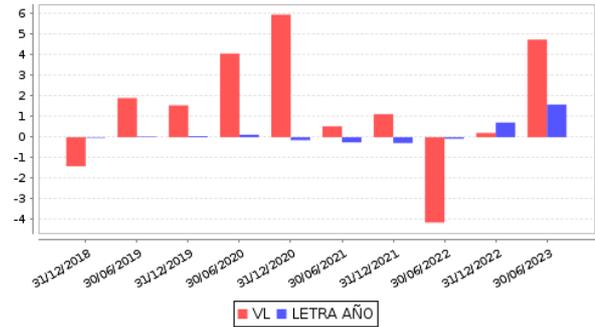
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,05	0,02	0,02	0,03	0,02	0,10	0,10	0,11	0,14

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

MIRALTA SEQUOIA FI CL G. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,74	1,57	3,12	3,13	-2,84	-3,95	1,66	10,27	-4,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico(iii)	3,26	3,26	3,26	3,27	3,29	3,27	2,63	2,71	

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

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

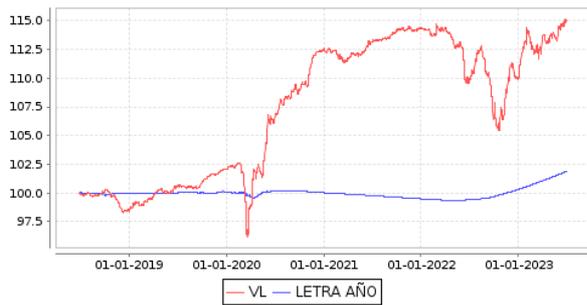
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

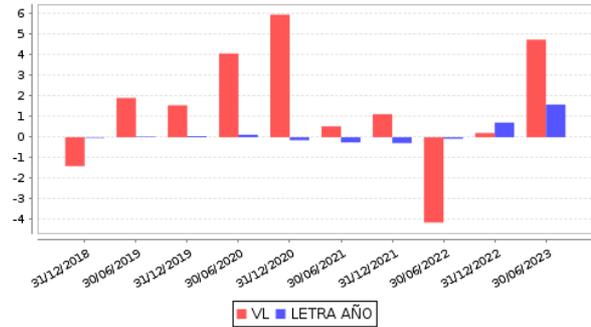
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,05	0,02	0,02	0,03	0,02	0,10	0,10	0,11	0,11

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

MIRALTA SEQUOIA FI CL F. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,48	1,45	2,99	3,00	-2,96	-4,43	1,15	9,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico(iii)	3,36	3,36	3,38	3,41	3,43	3,41	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 periodos con política de inversión homogénea.

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

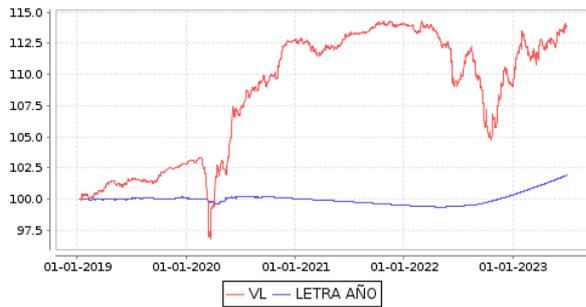
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

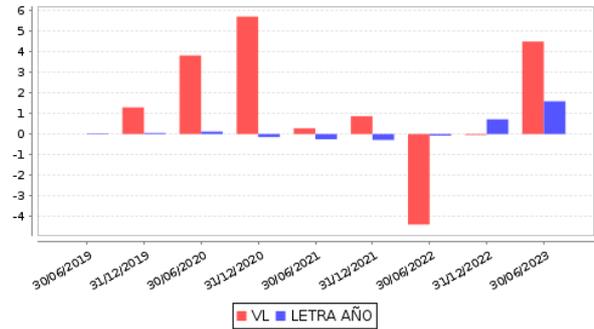
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,60	

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

MIRALTA SEQUOIA FI CL B. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC					-3,06				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,30	07-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23-06-2023	0,46	23-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,36	3,36			3,85				
Ibex-35	15,45	10,75			16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13			0,05				
VaR histórico(iii)									

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

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

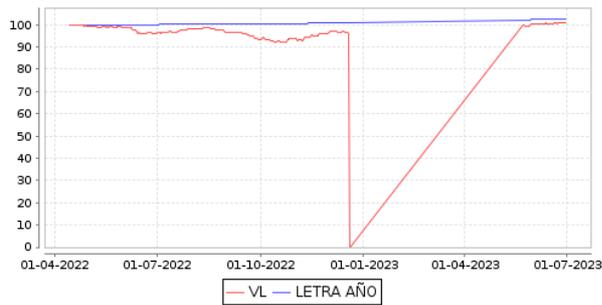
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

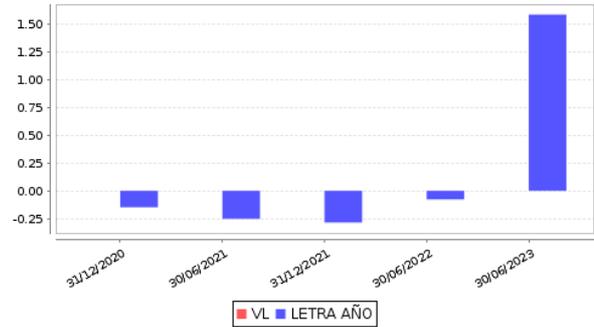
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,11	0,11			0,25				

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

MIRALTA SEQUOIA FI CL Z. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,61	1,51	3,05	3,07	-2,90	-4,19	1,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,11	10-11-2022

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18		
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02		
VaR histórico(iii)	3,49	3,49	3,52	3,54	3,57	3,54	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 periodos con política de inversión homogénea.

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

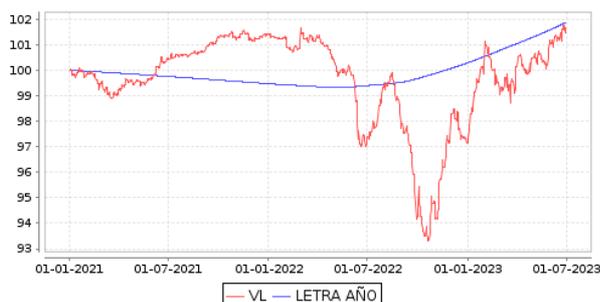
(continuación)

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

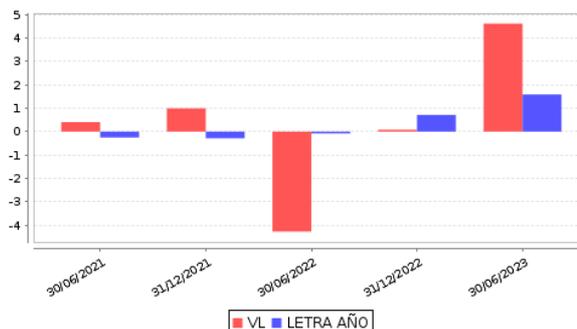
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,17	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,35	0,07	

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Internacional	66.138	694	4,47
Renta Variable Internacional	6.645	442	10,08
Total	72.783	1.136	4,99

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	71.963	93,68	50.834	87,59
* Cartera interior	12.014	15,64	9.042	15,58
* Cartera exterior	58.975	76,78	41.130	70,87
* Intereses de la cartera de inversión	974	1,27	662	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.765	6,20	6.610	11,39
(+/-) RESTO	87	0,11	592	1,02
<b>PATRIMONIO</b>	<b>76.815</b>	<b>100,00</b>	<b>58.036</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>58.036</b>	<b>60.047</b>	<b>58.036</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,04	-3,41	24,04	-874,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,22	0,08	4,22	5.381,88
(+/-) Rendimientos de gestión	4,53	0,35	4,53	1.320,79
+ Intereses	1,80	1,25	1,80	57,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,99	-1,74	2,99	-289,01
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,87	-0,23	-128,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	91,07
+/- Otros rendimientos	0,02	-0,01	0,02	-265,41
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,27	-0,31	28,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,22	-0,25	27,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	338,02
+ 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	338,02
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>76.815</b>	<b>58.036</b>	<b>76.815</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	377	0,49	374	0,64
RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	512	0,67	504	0,87
RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR	503	0,65	100	0,17
RFIJA BERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	449	0,58	437	0,75
RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	669	0,87	666	1,15
RFIJA RED ELECTRICA FI 4.62 2050-05-07	EUR	99	0,13		
RFIJA BANKINTER S.A 7.38 2028-08-15	EUR	380	0,49		
RFIJA BANKINTER S.A 6.00 2028-12-18	EUR	258	0,34		
RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	497	0,65		
RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	273	0,36	282	0,49
RFIJA BANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	346	0,45	351	0,60
RFIJA BERCAJA  5.62 2027-06-07	EUR	499	0,65		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.860</b>	<b>6,33</b>	<b>2.714</b>	<b>4,67</b>
TITULIZACION AYT HIPOT 2.68 2044-06-10	EUR	477	0,62	464	0,80
TITULIZACION AYT GENOV 2.32 2038-09-15	EUR	623	0,81	607	1,05
TITULIZACION TITULIZAC 2.33 2050-04-28	EUR	347	0,45	333	0,57
TITULIZACION TITULIZAC 3.89 2049-02-26	EUR	458	0,60	478	0,82
TITULIZACION BBVA CONS 1.10 2031-07-20	EUR	475	0,62	481	0,83
TITULIZACION HIPOCAT M 1.80 2039-10-24	EUR	464	0,60	468	0,81
TITULIZACION TITULIZAC 1.98 2050-04-28	EUR	1.215	1,58	1.185	2,04
RFIJA HIPOCAT MTGE 2.51 2038-03-15	EUR			257	0,44
TITULIZACION BANCAJA 8 1.77 2037-10-25	EUR	667	0,87	669	1,15
TITULIZACION RURAL HIP 5.17 2039-01-18	EUR	102	0,13		
TITULIZACION RURAL HIP 3.47 2044-01-19	EUR	102	0,13		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.931</b>	<b>6,41</b>	<b>4.943</b>	<b>8,51</b>
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2071-10-31	EUR	340	0,44		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2033-11-30	EUR	1.393	1,81	886	1,53
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.733</b>	<b>2,25</b>	<b>886</b>	<b>1,53</b>
PAGARE EIDF SOLAR 0.00 2023-01-16	EUR			499	0,86
PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-07-11	EUR	490	0,64		
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>490</b>	<b>0,64</b>	<b>499</b>	<b>0,86</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.524</b>	<b>14,99</b>	<b>8.543</b>	<b>14,71</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>12.014</b>	<b>15,63</b>	<b>9.042</b>	<b>15,57</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.014</b>	<b>15,63</b>	<b>9.042</b>	<b>15,57</b>
RFIJA LLOYDS TSB BANK  3.50 2026-04-01	EUR	587	0,76	590	1,02
RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			361	0,62
RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	647	0,84	635	1,09
RFIJA VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR	271	0,35	265	0,46
RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	409	0,53	400	0,69
RFIJA GROUPAMA FP 6.00 2027-01-23	EUR	321	0,42	317	0,55
RFIJA SILFIN NV 2.88 2027-04-11	EUR	537	0,70		
RFIJA HAMBURG COMMERC 4.88 2025-03-17	EUR	499	0,65		
RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.25 2031-03-18	EUR	437	0,57	426	0,73
RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR	372	0,48	370	0,64
RFIJA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR	1.322	1,72	1.276	2,20
RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	372	0,48	360	0,62
RFIJA INTEL CORP 5.70 2053-02-10	USD	932	1,21		
RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	784	1,02	749	1,29
RFIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	256	0,33	239	0,41
RFIJA TIKEHAU CAPITAL  2.25 2026-10-14	EUR	377	0,49	364	0,63
RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR	373	0,49	372	0,64
RFIJA NEINOR HOMES SLU 4.50 2026-10-15	EUR			679	1,17
RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	500	0,65	492	0,85
RFIJA EQT AB 2.375 06 2.38 2028-04-06	EUR	350	0,46	349	0,60
RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	817	1,06	770	1,33
RFIJA LIBERTY MUTUAL F 4.62 2030-12-02	EUR	485	0,63		
RFIJA JAB HOLDINGS BV 2.25 2039-12-19	EUR	421	0,55	403	0,69
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	375	0,49		
RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.88 2034-12-04	EUR	614	0,80	618	1,06
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	590	0,77	582	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR			493	0,85
RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	509	0,66	503	0,87
RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2030-12-03	USD	288	0,37	287	0,49
RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	364	0,47	370	0,64
RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	690	0,90	702	1,21
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	250	0,33	244	0,42
RFIJA SIEMENS ENERGY F 5.62 2025-09-14	EUR	815	1,06		
RFIJA UBISOFT ENTERTAI 2.38 2028-11-15	EUR	301	0,39		
RFIJA ELO SACA  3.25 2027-07-23	EUR	560	0,73	551	0,95
RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR	577	0,75	286	0,49
RFIJA PFIZER INC 5.34 2063-05-19	USD	914	1,19		
RFIJA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR	630	0,82	594	1,02
RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.10 2028-06-29	EUR	312	0,41	310	0,53
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR	738	0,96	428	0,74
RFIJA VALLOUREC 8.50 2026-06-30	EUR	500	0,65		
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	342	0,44	335	0,58
RFIJA BBVA GLOBAL FINA 7.00 2025-12-01	USD	190	0,25	194	0,34
RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	458	0,60	453	0,78
RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	375	0,49	377	0,65
RFIJA VONOVIA SE 1.62 2051-09-01	EUR	778	1,01	543	0,94
RFIJA UBS AG 5.12 2024-05-15	USD			937	1,61
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR			189	0,33
RFIJA BANCO COMERCIAL  1.75 2028-04-07	EUR	765	1,00	703	1,21
RFIJA DEUTSCHE BANK 1.62 2027-01-20	EUR	350	0,46	349	0,60
RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	736	0,96	672	1,16
RFIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2029-07-04	EUR	339	0,44	344	0,59
RFIJA MERRILL LYNCH 0.00 2026-01-30	EUR	291	0,38		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2032-03-23	EUR	219	0,29	215	0,37
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	277	0,36	276	0,48
RFIJA DEUTSCHE BANK 10.00 2028-04-30	EUR	199	0,26	207	0,36
RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR			796	1,37
RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	321	0,42	315	0,54
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR			280	0,48
RFIJA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR			552	0,95
RFIJA BANCO COMERCIAL  8.50 2025-10-25	EUR	517	0,67	514	0,89
RFIJA NASDAQ INC 0.88 2030-02-13	EUR	317	0,41	315	0,54
RFIJA FACEBOOK INC 5.60 2053-05-15	USD	942	1,23		
RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	793	1,03	556	0,96
RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	348	0,45	326	0,56
RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			399	0,69
RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR			693	1,19
RFIJA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08	EUR	299	0,39	298	0,51
RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	486	0,63	480	0,83
RFIJA DEUTSCHE BANK 5.62 2031-05-19	EUR	477	0,62	487	0,84
RFIJA COINBASE GLOBAL  3.62 2031-10-01	USD	536	0,70	269	0,46
RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	538	0,70	551	0,95
RFIJA BLACKSTONE HOLD 3.50 2034-06-01	EUR	432	0,56	422	0,73
RFIJA EXXON MOBIL CORP 1.41 2039-06-26	EUR	334	0,43		
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			352	0,61
RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR			924	1,59
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR			381	0,66
RFIJA PRYSMIAN SPA 0.00 2026-02-02	EUR	325	0,42		
RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.00 2025-06-22	EUR	540	0,70	535	0,92
RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR			382	0,66
RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 5.00 2027-02-05	EUR	507	0,66		
RFIJA RAIFFEISEN BANK  4.75 2027-01-26	EUR	588	0,77		
RFIJA ALIBABA GROUP HO 3.25 2061-02-09	USD	340	0,44		
RFIJA ELI LILLY  1.38 2061-09-14	EUR	265	0,34		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>34.320</b>	<b>44,65</b>	<b>31.010</b>	<b>53,43</b>
RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR			319	0,55
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR	194	0,25		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	387	0,50		
RFIJA CORP ANDINA DE F 0.62 2024-01-30	EUR	976	1,27		
RFIJA ROTHSCHILD'S CONT 4.42 2049-09-29	USD	176	0,23	154	0,27
RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	692	0,90		
RFIJA UBS AG 5.12 2024-05-15	USD	925	1,20		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.350</b>	<b>4,35</b>	<b>473</b>	<b>0,82</b>

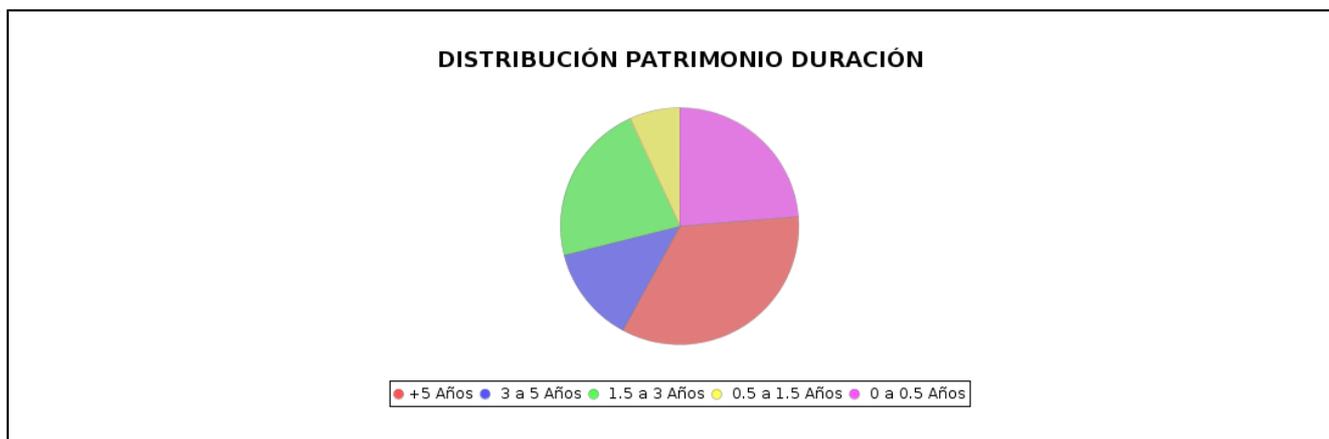
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA DEUTSCHE BUNDESRI 0.10 2033-04-15	EUR	1.187	1,54		
RFIJA REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 6.50 2041-02-28	ZAR	572	0,74		
RFIJA INTL FINANCE CORP 0.00 2052-04-26	MXN	627	0,82	492	0,85
RFIJA BRAZILIAN GOVERNMENT 10.25 2028-01-10	BRL	461	0,60	408	0,70
RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.45 2033-10-25	EUR	795	1,03	771	1,33
RFIJA UKRAINE GOVERNMENT 6.75 2028-06-20	EUR	175	0,23	174	0,30
RFIJA INTL BK RECON &  0.00 2052-09-30	MXN	899	1,17	617	1,06
RFIJA HUNGARY GOVERNMENT 1.50 2050-11-17	EUR	203	0,26	198	0,34
RFIJA INTL BK RECON &  0.00 2037-05-26	BRL	287	0,37		
RFIJA UNITED KINGDOM GOVERNMENT 0.62 2025-06-07	GBP	1.066	1,39		
RFIJA TESORO DE ESTADOS UNIDOS 1.12 2033-01-15	USD	892	1,16		
RFIJA EUROPEAN STABILIZATION FACILITY 0.30 2050-11-04	EUR	342	0,44		
RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2031-07-25	EUR	573	0,75		
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.50 2045-04-30	EUR	308	0,40		
RFIJA HUNGARY GOVERNMENT 4.25 2031-06-16	EUR	375	0,49	361	0,62
RFIJA HUNGARY GOVERNMENT 1.12 2026-04-28	EUR	182	0,24	178	0,31
RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 2.75 2026-02-26	EUR	380	0,49	378	0,65
RFIJA COLOMBIA GOVERNMENT 3.88 2026-03-22	EUR	487	0,63	477	0,82
RFIJA NORWEGIAN GOVERNMENT 3.00 2033-08-15	NOK	324	0,42		
RFIJA UNITED STATES TREASURY 1.25 2050-05-15	USD	231	0,30		
RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 2.88 2042-04-13	EUR	487	0,63	447	0,77
RFIJA CASSA CENTRALE DI RENDITA 5.89 2027-02-16	EUR	601	0,78		
RFIJA INTL FINANCE CORP 0.00 2029-02-15	TRY	300	0,39		
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.753</b>	<b>15,27</b>	<b>4.502</b>	<b>7,75</b>
RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-05-17	EUR			2.476	4,27
RFIJA TESORO DE ESTADOS UNIDOS 0.25 2050-02-15	USD	2.262	2,94	2.196	3,78
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.10 2033-05-15	EUR	958	1,25	349	0,60
RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	1.753	2,28		
RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2023-10-18	EUR	986	1,28		
RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	1.989	2,59		
RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	996	1,30		
RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR	387	0,50		
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.331</b>	<b>12,14</b>	<b>5.021</b>	<b>8,65</b>
RFIJA NOVO BANCO 9.88 2033-12-01	EUR	205	0,27		
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>205</b>	<b>0,27</b>		
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>58.754</b>	<b>76,41</b>	<b>41.006</b>	<b>70,65</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>58.959</b>	<b>76,68</b>	<b>41.006</b>	<b>70,65</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>58.959</b>	<b>76,68</b>	<b>41.006</b>	<b>70,65</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>70.973</b>	<b>92,31</b>	<b>50.048</b>	<b>86,22</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.478	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.478	
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros comprados	2.681	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/23 (TYU3)	Futuros comprados	3.118	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		5.799	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8.277</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Participes significativos: 21.407.643,49 - 27,87%  
: 4.749.723,34 - 7,15%  
: 38.768.085,19 - 58,34%

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

#### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

##### a) La visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Como venimos argumentando los últimos años, el uso inadecuado de la política monetaria, unido al aumento de la presión regulatoria, han transformado los eventos de alto riesgo en eventos de alta probabilidad. Y este semestre que dejamos atrás no es excepción. Y es que tras un crecimiento de la masa monetaria sin precedentes durante la Crisis Covid-19, hemos sido testigos de cómo esta, a medida que la Fed se embarcaba en el ciclo de subidas de tipos más intenso de la historia moderna, se contraía a tasas nunca vistas. Esto ha vuelto a desencadenar una nueva crisis financiera, obligando a la Fed a volver a intervenir en los mercados financieros y actuar como *lender of last resort*.

Hace tan sólo tres meses comparecía Jerome Powell ante el Comité de Supervisión Bancaria en Capitol Hill, centrando su mensaje en las necesidades de seguir incrementando el nivel de tipos por la persistencia en las lecturas de inflación (el famoso *higher for longer*). De las posibles muestras de estrés en el sector financiero americano ni una palabra. El resto es historia.

Deslumbrados por su capacidad de controlar precios y valoraciones mediante QEs y TLTROs, y su confianza ante la facilidad con que la que moldean la narrativa del mercado, los Bancos Centrales hace tiempo que abandonaron la independencia y ortodoxia. Hace poco más de un año, Jerome Powell y otros, insistían día sí día también en cómo las presiones inflacionistas eran transitorias y no debíamos impacientarnos, por riesgo a descarrilar la débil recuperación post pandemia. Esto, como es lógico, indujo a muchas entidades financieras a comprar gobiernos a largo plazo para generar margen de intereses. Poco después la Fed se embarcaba en el mayor endurecimiento del precio del dinero que se recuerda. Entonar el *Mea Culpa* requiere un gran espíritu de autocrítica.

Este patrón de no predecir lo predecible es un tema recurrente cuando juntamos reguladores y economía. Se nos ha inculcado, al igual que tras la Crisis Financiera Global de 2008, que una regulación demasiado laxa en la banca ha sido uno de los principales desestabilizadores. Entonces fueron los bancos sistémicos, hoy es la banca regional. Entonces pasamos de escasa supervisión en ciertas áreas, a un exceso de regulación en todos los ámbitos. Las consecuencias que tuvo en la concesión de crédito y en la actividad económica todos las recordamos. De lo de haber mantenido los tipos excesivamente bajos durante años, dando lugar a excesos en la concesión de crédito y en las valoraciones, mejor ni hablamos.

Aunque resulta cómico que el Banco de Inglaterra titulara el evento que organizó este pasado mes de mayo *¿Festival de Errores?*, donde se analizaban las lecciones aprendidas de algunos de los desastres financieros más célebres de la historia, resulta aún más cómico que los actuales banqueros centrales nos hablen de *¿Unintended Consequences?* hoy en día a la hora de aplicar sus políticas monetarias *¿innovadoras y experimentales?*

Y es que si analizamos otros periodos de la historia donde los tipos de interés reales han sido excesivamente bajos, nos encontraremos múltiples crisis caracterizadas por las mismas consecuencias imprevistas, entre otras:

¿ Inflación de activos, que beneficia principalmente a unos pocos

¿ Generación de burbujas y excesos en las valoraciones

410005209

- ¿ Encarecimiento del precio de la vivienda
- ¿ Lo cual dificulta el acceso a la misma a una parte considerable de la población
- ¿ Aumento de la brecha social, y el consiguiente auge de populismos
- ¿ Transferencias de riqueza entre ahorradores y deudores
- ¿ Aumento de los niveles de endeudamiento y apalancamiento del sistema y economía

La llegada de la pandemia, al igual que en el resto de los conflictos globales en el pasado, ha producido un aumento ¿inesperado¿ de las lecturas de inflación por un auge de las materias primas, una reactivación de la actividad económica post conflicto y unas cadenas de producción y abastecimiento incapaces de asumir la transición de una economía de guerra a una economía de consumo sin generar cuellos de botella. En este entorno, los bancos centrales se han visto obligados a pinchar la burbuja crediticia que generaron años de políticas monetarias no convencionales (una combinación de impresión monetaria y tipos de interés al 0%) dando lugar, de una manera inesperada, a una de las mayores oportunidades de inversión en renta fija de la que hemos sido testigos: el retorno de la convexidad. A medida que los tipos descendían, como tantas otras veces en la historia, los inversores se han visto obligados a asumir un mayor nivel de riesgo, viéndose desplazados de su zona de confort hacia estrategias cortas de gamma. El fin de la burbuja del todo (bubble of everything) ha cogido a la mayor parte de inversores con la guardia baja, provocando pérdidas severas y en muchos casos irrecuperables.

Una vez pasado el pánico, y tras el desapalancamiento vivido en los mercados durante 2022, se han disparado los niveles de liquidez y existe mucho capital ocioso esperando una señal de los bancos centrales, para ponerse a trabajar. El pinchazo de la burbuja de bonos ha permitido por primera vez en décadas, comprar bonos de máxima calidad crediticia con descuentos en precios importantes, en algunos casos superiores al 50%. Esto ofrece una convexidad excepcional, lo cual es muy beneficioso a la hora de gestionar carteras, ya que:

¿ Nos ayuda a reducir el riesgo: A medida que los precios caen, la sensibilidad de nuestro bono disminuye, lo cual nos ayuda a proteger el capital en fases bajistas para la renta fija. Por otro lado, de producirse una potencial quita por un problema crediticio, nuestro bono ya la llevaba implícita en el precio.

¿ Nos proporciona una mayor rentabilidad: a medida que los tipos de interés se mueven a nuestro favor. Es decir, dado que la relación entre precio y tipos es ¿convexa¿, al reducirse el nivel de tipos, el precio de nuestros bonos aumenta a mayor ritmo. Esta asimetría en el riesgo/retorno no es fácil de conseguir, y menos para emisores de calidades elevadas.

¿ Mejora nuestros retornos ajustados al riesgo, o nuestro ratio de Sharpe: haciendo óptima la gestión de riesgos, y reforzando aún más la solidez de la cartera.

¿ Al optimizar el capital a invertir, ya que contamos con precios muy reducidos, nos permite también dedicar capital a estrategias que generen flujos de caja elevados. Aumentando la diversificación de estrategias, generando rentas, y mejorando sustancialmente nuestro nivel de entrada a medida que pasa el tiempo.

En definitiva, la convexidad nos permite construir carteras más sólidas y eficientes de cara a afrontar el creciente aumento de los episodios de alto riesgo que nos ha tocado vivir.

Los datos de crecimiento en la Eurozona reflejan una economía débil que ha entrado en recesión, contra todo pronóstico, con dos trimestres consecutivos con tasas del -0.1%. EEUU por el contrario, sigue manteniendo un crecimiento sorprendentemente elevado para todo el ajuste que ha realizado la Fed. La economía americana creció al 2% en los últimos datos conocidos.

En cuanto a la inflación, ante la relajación de los cuellos de botella y la corrección de los precios de la energía, el IPC en EEUU continúa descendiendo hasta tasas del 4%, mientras que en Europa esta está descendiendo de manera desigual entre los diferentes países, y aún se mantienen en el 5.5% a nivel agregado. Peor situación vive Reino Unido, donde el Banco Central se está viendo obligado a seguir manteniendo la presión en los tipos tras unos datos de inflación peor de los esperado: 8.7%.

En este entorno los Bancos Centrales se mantienen en su discurso de tipos más altos durante más tiempo, a la vez que reducen el ritmo de subidas. Esto lo está interpretando el mercado como el final del ciclo lo cual está llevando a los inversores a volver a la renta fija y los activos de riesgo en general. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una apreciación del 1.43%, lo cual lleva la remontada de los bonos al 8.74% desde los mínimos vividos en octubre. El índice Bloomberg Barclays European Aggregate sube un 2.25%. Acabando las tires de la deuda gubernamental a 10 años española al 3.38% y la alemana al 2.39%. La renta variable ha continuado con su remontada, siendo impulsada en las últimas semanas por las grandes tecnológicas americanas y el impacto de la inteligencia artificial. Así el S&P500 aumenta un 15.91%, el Ibex35 un 16.57% y el Stoxx600 un 8.72%.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

El fondo ha continuado con la estrategia que llevaba a cabo desde los meses de verano de 2022, cuando comenzamos a rotar de liquidez y letras a corto plazo hacia inversiones con mayor beta y duración. En este sentido a medida que hemos añadido riesgo y duración, buscando los beneficios de la convexidad, hemos también salido de los cortos plazos, cuyos diferenciales apenas ofrecían ningún valor dado los niveles a los que se encontraban. Principalmente hemos comprado largos plazo en Europa con convexidades elevadas, así como largos plazos en la curva del USD, donde una vez mitigado el tipo de interés, los pick ups de rentabilidad eran muy elevados. También hemos aprovechado las escasas emisiones en el mercado primario, para adquirir aumentar el carry de la cartera. Además, y dado el incremento de volatilidad que hemos vivido en el sector financiero, hemos aumentado la exposición con la ampliación de diferenciales. Adicionalmente hemos ido invirtiendo la liquidez en letras a corto plazo, buscando optimizar la rentabilidad de la cartera. Por último, durante la segunda parte del periodo hemos retomado la exposición al dólar dado el excesivo posicionamiento en contra que existía en el mercado. Esto nos debería ayudar a equilibrar la cartera de existir un aumento de la volatilidad.

c) Índice de Referencia

No aplica

d) Evolución del patrimonio, los partícipes y la rentabilidad obtenida por el fondo

El patrimonio del fondo aumentó su patrimonio en 18.8 millones de euros en el semestre, para finalizar en 76.8 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 695, habiéndose incrementado en 135 durante el semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el periodo fue del +0.87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0.67% (clase A).

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del +4.17% en la clase A, +4.35% en la clase C, +4.74% en la clase E, +4.48% en la clase F, +4.74% en la clase G y +4.61% en la clase Z. Notar que la clase B volvió a publicar liquidativo el 23 de mayo, por lo que su rentabilidad fue de +1.25% en el periodo.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo fueron de 0.57% en la clase A, 0.11% la clase B (solo desde 23 de mayo), 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).

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

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.

f) Rendimiento de la institución en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año (vencimiento diciembre) la rentabilidad en el periodo habría sido del +0.93%, situación que hace positiva la evolución del fondo, en función de la clase, en comparación a esta.

No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de la gestora al ser el único fondo en su categoría.

En el periodo, el fondo obtuvo peores resultados que el fondo de renta variable, Miralta Narval Europa FI (clase A), que obtuvo un +9.53% en el periodo, y mejores que el fondo de préstamos, Miralta Pulsar FIL, que obtuvo un +0.92% (sin incluir dividendos) en el mismo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, como comentábamos anteriormente hemos añadido duración a la cartera, sobre todo a través de bonos gubernamentales y agencias de la Unión Europea, así como largos plazos en la curva de dólar en compañías con ratings elevados, como es el caso de Meta, Intel o Alibaba.

También hemos aumentado ligeramente la exposición a segmentos con una mayor beta, como pueden ser el de bonos convertibles o los mercados emergentes en divisa local. En este sentido cabe señalar las compras de Siemens Energy en su emisión a 2025 de bonos convertibles (tras retirar las previsiones de resultados de próximos trimestres) o los bonos convertibles de Prysmian, líder en la instalación de cables submarinos.

En el caso de los mercados emergentes, hemos incluido Sudáfrica y aumentado la exposición a Brasil a través de cupones cero a largo plazo AAA, al igual que hemos hecho en Turquía, tras el cambio en la política monetaria de su Banco Central, quien ha aumentado los tipos de interés significativamente.

b) Operativa en préstamo de valores

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).

c) Operativa de derivados

La operativa en derivados se ha realizado con el objetivo principal de gestionar el riesgo de tipo de interés del fondo y de divisa del fondo. Para ello se han utilizado los futuros de las curvas de Alemania, 30 y 10 años principalmente, y 5 años, así como los americanos a 10 años.

En términos de divisa se han realizado coberturas principalmente en el tipo de cambio del Euro vs el Dólar. La fortaleza de los mercados de crédito nos ha llevado a quitar las coberturas de crédito que iniciamos a finales del año pasado.

A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 2.5 Mill en futuros de tipos de cambio y 5.8 Mill en futuros con subyacente de renta fija. La suma de obligaciones es de 8.3 Mill de euros.

El fondo no ha realizado operativa alguna de adquisición temporal de activos en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene una preferencia por los emisores de calidad, al ser estos los primeros beneficiados de una recuperación.

Adicionalmente hemos buscado añadir beta a la cartera a través de supranacionales en divisa local, sector financiero y bonos convertibles. Esto nos ha permitido destacar en términos de rentabilidad en la categoría en este primer semestre.

Las estrategias que más rentabilidad han traído de la cartera han sido las coberturas de duración y los bonos ligados a la inflación. Así las posiciones concretas que más han traído rentabilidad del fondo han sido los bonos del gobierno americano ligados a la inflación con vencimiento 2050 y 2033, la deuda gubernamental en Sudáfrica con vencimiento 2041, la titulización de BBVA Consumo 2018-1B, las coberturas de tipos en EEUU a 10 años y las de la curva alemana a 30 años.

Por el contrario, las estrategias que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las relacionadas con bonos financieros senior, renta fija emergente, así como la exposición al sector inmobiliario. Así las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las coberturas de divisa de dólar, la titulización hipotecaria TDCAM 9 B, los bonos cupón cero a largo plazo en pesos mexicanos de IBRD, los bonos subordinados de Ferrovial y la deuda senior de Neinor con vencimiento 2026.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En este entorno los Bancos Centrales se mantienen en su discurso de tipos más altos durante más tiempo, a la vez que reducen el ritmo de subidas. Esto lo está interpretando el mercado como el final del ciclo lo cual está llevando a los inversores a volver a la renta fija y los activos de riesgo en general. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una apreciación del 1.43%, lo cual lleva la remontada de los bonos al 8.74% desde los mínimos vividos en octubre. El índice Bloomberg Barclays European Aggregate sube un 2.25%. Acabando las tires de la deuda gubernamental a 10 años española al 3.38% y la alemana al 2.39%. La renta variable ha continuado con su remontada, siendo impulsada en las últimas semanas por las grandes tecnológicas americanas y el impacto de la inteligencia artificial. Así el S&P500 aumenta un 15.91%, el Ibex35 un 16.57% y el Stoxx600 un 8.72%.

En este sentido la rentabilidad del fondo (clase A) en el periodo ha sido de +4.17%, y la volatilidad del +3.79% en el periodo, por debajo del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate.

A cierre del ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 5.95% con una duración de 3.54 años, en un rating agregado del BBB+, con un nivel de inversión del 94%. Esto supone un diferencial contra la curva swap española de 245 bps aproximadamente. Niveles que se siguen manteniendo excesivamente elevados para el universo de IG de BBB.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No aplica

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

## 7. ENTIDADES BENEFICIADAS DEL FONDO SOLIDATIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los próximos trimestres seguirán estando marcados por el discurso de unos Bancos Centrales que siguen yendo por detrás de la curva y que moldean a medida que vamos conociendo nuevos datos. La realidad es que las lecturas de inflación y precios de producción se van relajando, y esto ha permitido volver a anclar las expectativas de inflación. Mientras pasan los meses y las subidas de tipos se filtran hacia la economía real, vamos siendo testigos de un endurecimiento en los estándares crediticios y una disminución del crédito a hogares y empresas. Esto está afectando particularmente al consumidor americano donde estamos viendo un incremento en las tasas de morosidad. Adicionalmente, y tras los episodios de inestabilidad financiera en la banca regional americana, veremos un mayor incremento de la presión regulatoria a la banca, lo cual acabará de rematar a una economía que viene desacelerando desde junio de 2021.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información