

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

**High Rate es un fondo de inversión mixto global.** El fondo tiene como objetivo obtener rentabilidades absolutas positivas en el curso del ciclo económico con especial énfasis en el control de riesgo y en preservar capital. High Rate invierte en renta fija, renta variable, divisas, materias primas, liquidez a nivel global. El equipo gestor basa su proceso de inversión en filtros de selección con un sesgo "valor" cuyo objetivo final es identificar clases de activos y valores infravalorados. El fondo tiene flexibilidad para moverse de forma táctica y dinámica entre distintas clases de activos para cumplir con sus objetivos de inversión. La selección de valores está basada estrictamente en el análisis fundamental, haciendo especial hincapié en preservar el capital a lo largo del ciclo económico y de inversión.

## RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
2026	+0,9%	+1,6%	-1,9%										+0,6%
2025	+2,2%	+0,4%	-2,3%	-2,0%	+2,0%	+1,7%	+0,6%	+1,5%	-0,3%	+0,3%	+1,3%	+0,4%	+6,0%
2024	+0,3%	+0,2%	+3,3%	+0,4%	+1,1%	-0,6%	+1,4%	+0,5%	+2,6%	-0,1%	+1,0%	-1,3%	+9,0%
2023	+4,6%	-0,9%	-3,2%	+0,4%	-0,9%	+1,1%	+2,8%	-1,0%	-1,4%	-1,9%	+3,8%	+3,6%	+7,0%
2022	-1,0%	-1,3%	-0,2%	-1,3%	-1,2%	-2,3%	+2,8%	-0,1%	-4,4%	+1,6%	+3,5%	-0,6%	-4,5%
2021	+1,5%	+1,5%	+2,1%	+1,2%	+1,0%	+1,5%	-0,3%	+2,4%	+0,5%	-0,6%	+0,2%	+1,0%	+12,1%
2020	-0,6%	-4,9%	-17,2%	+8,9%	+3,3%	+2,2%	+1,7%	+1,9%	+0,5%	-0,1%	+5,9%	+1,7%	+0,8%
2019	+7,0%	+1,4%	+0,4%	+1,3%	-4,1%	+4,1%	+0,5%	-3,6%	+1,5%	+2,4%	+2,8%	+1,2%	+15,3%
2018	+1,3%	-1,9%	-1,1%	+1,5%	+1,3%	-0,7%	+2,3%	-0,6%	+0,4%	-4,5%	-0,2%	-5,7%	-8,1%
2017	+1,6%	+2,4%	+0,4%	+0,9%	-2,1%	+1,5%	+0,5%	-0,1%	+1,6%	-0,1%	+1,2%	+1,2%	+9,3%
2016	-6,4%	-0,7%	+3,1%	+0,6%	+2,6%	-1,9%	+3,8%	+0,9%	-0,9%	+0,8%	+2,9%	+2,6%	+7,2%
2015	+4,8%	+5,1%	+1,9%	-1,8%	+2,6%	-4,0%	+2,1%	-7,1%	-4,1%	+8,5%	+3,3%	-3,6%	+6,6%
2014	+0,4%	+2,7%	+1,0%	+0,7%	+2,1%	-0,4%	-1,0%	-0,4%	-4,8%	-3,1%	+1,2%	+1,3%	-0,7%
2013	+0,2%	+1,9%	+0,2%	-1,1%	+2,3%	-4,4%	+2,4%	+0,8%	+1,8%	+2,4%	+0,9%	-0,1%	+7,3%
2012	+6,2%	+2,2%	-0,1%	-1,9%	-1,4%	+1,4%	+2,6%	+1,5%	+2,4%	+0,6%	+0,5%	+1,1%	+16,2%
2011	+1,3%	+1,1%	-0,8%	+0,3%	+1,0%	-1,1%	+0,2%	-4,4%	-3,1%	+4,9%	-3,1%	+3,5%	-0,7%
2010	-0,2%	+0,7%	+3,1%	+0,1%	-1,2%	-0,2%	+0,4%	+0,6%	+0,4%	+1,6%	-1,8%	+1,7%	+5,2%
2009	+2,5%	+0,1%	+0,4%	+0,7%	+0,6%	+0,6%	+3,3%	+0,8%	+2,2%	-0,3%	+0,2%	+3,5%	+15,4%
2008	-3,6%	-0,7%	-2,0%	+1,1%	+0,3%	-3,0%	-1,1%	+0,2%	-0,4%	-1,8%	+0,4%	-0,6%	-10,7%
2007	+1,2%	+0,1%	+0,7%	+0,7%	+1,7%	-1,2%	-1,8%	-0,1%	-0,2%	-0,0%	-2,8%	-0,1%	-1,7%
2006	+1,3%	+0,9%	+0,5%	+0,6%	-2,2%	-0,3%	+1,8%	+0,8%	+1,2%	+1,7%	+0,1%	+0,8%	+7,1%
2005	+0,4%	+0,5%	-0,2%	-0,4%	+1,8%	+1,7%	+1,7%	+0,5%	+2,0%	-0,4%	+1,3%	+0,3%	+9,6%
2004	+0,9%	+1,0%	+0,9%	-0,8%	-0,4%	+0,3%	-0,5%	+0,5%	+0,3%	+0,6%	+0,8%	+1,2%	+5,0%
2003	-2,2%	-1,1%	-0,4%	+2,9%	+1,7%	+1,2%	+0,3%	+1,2%	+0,9%	+0,5%	+0,5%	+1,9%	+7,5%

## RENTABILIDAD Y RIESGO <sup>(1)</sup>

<b>Rentabilidad último mes</b>	<b>Rentabilidad en el año 2026</b>	<b>Rentabilidad (últimos 5 años)</b>
-1,9%	+0,6%	+26,6%
<b>Volatilidad Anualizada (últimos 5 años)</b>	<b>Sharpe Ratio (últimos 5 años)</b>	<b>% Meses en positivo (inicio)</b>
5,8%	+0,51	64,6%

## COMENTARIO DEL GESTOR

Marzo ha sido un mes de extrema volatilidad para los mercados financieros, en el que High Rate logró contener las pérdidas con una caída del -1,9%, superando significativamente el comportamiento de los principales activos de riesgo. El detonante principal fue la escalada del conflicto bélico entre EE.UU./Israel e Irán, cuyo impacto directo en la posible interrupción del estrecho de Ormuz (vital para el 20% del crudo mundial) disparó el precio del petróleo un ~50% en el mes. Este "shock" energético provocó una corrección severa en la renta variable, destacando el desplome del Nikkei (-13,2%), el Eurostoxx 50 (-9,3%) y el S&P500 (-5,2%), mientras que la renta fija no pudo actuar como refugio debido a las presiones inflacionistas, registrando caídas tanto en crédito bancario subordinado (-2,7%), en deuda gubernamental (-2,3%); y de alto rendimiento (-2,2%). Ante esta acumulación de eventos adversos e incertidumbre, el equipo de gestión mantiene una estrategia de máxima prudencia, priorizando la preservación de capital. En este sentido, hemos aprovechado para reducir exposición en posiciones de petróleo que se han visto favorecidas por las subidas de precio en el mes, aumentando la liquidez desde el 18,7% hasta el 21,2%. Esta posición de efectivo nos otorga la opcionalidad necesaria para ser ágiles y poner dicha liquidez a funcionar en cuanto identifiquemos escenarios de entrada o unidades de valor atractivas que el mercado pueda ofrecer. Actualmente, la cartera se completa con una renta fija con una duración media-baja de 3,9 años, una rentabilidad a vencimiento del 6,3% y un rating promedio de BBB+; junto a una selección de renta variable con un atractivo PER 2027 de 13,0x.

## INFORMACIÓN DEL FONDO

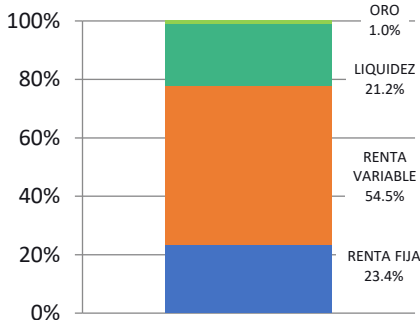
 <b>HIGH RATE FI</b>	<b>TIPO DE FONDO</b> MIXTO GLOBAL	<b>ENTIDAD DEPOSITARIA</b> BANCO INVERSIS	<b>DIRECCIÓN</b> PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID
	<b>DIVISA</b> EURO	<b>COMISIÓN DE GESTIÓN</b> 0,80%	<b>PÁGINA WEB</b> WWW.IMGESTION.COM
	<b>LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA</b> 1 ENERO 2003	<b>INVERSIÓN MÍNIMA</b> € 6	<b>CÓDIGO ISIN CLASE</b> ES0144886035
	<b>ENTIDAD GESTORA</b> INTERMONEY GESTIÓN SGIIC	<b>CONTACTO ENTIDAD GESTORA</b> IIC@GRUPOCIMD.COM	<b>TICKER BLOOMBERG</b> HIGHRAT SM EQUITY

## ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

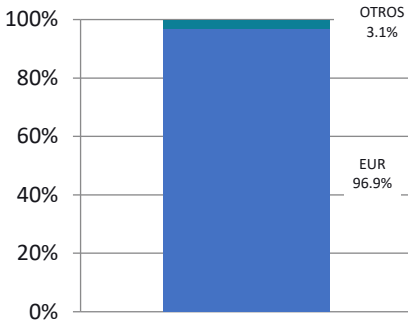
	HIGH RATE	ÍNDICE DE LIQUIDEZ <sup>(2)</sup>	RENDA FIJA GLOBAL <sup>(3)</sup>	RENDA VARIABLE GLOBAL <sup>(4)</sup>	40% RV + 50% RF + 10% LIQUIDEZ <sup>(5)</sup>	HEDGE FUNDS <sup>(6)(7)</sup>
RENTABILIDAD 2026	0,6%	0,3%	-0,6%	-1,3%	-0,8%	3,5%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	6,3%	1,5%	1,2%	12,5%	5,9%	17,1%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 5 AÑOS	26,6%	6,8%	-5,3%	60,5%	20,7%	33,9%
VOLATILIDAD (5 AÑOS) <sup>(8)</sup>	5,8%	0,1%	4,0%	13,2%	7,3%	4,1%
RATIO SHARPE (5 AÑOS) <sup>(9)</sup>	0,51	NM	-0,74	0,61	0,27	1,09
CORRELACIÓN <sup>(10)</sup>	-	-0,02	-0,03	0,57	0,57	0,45
BETA <sup>(11)</sup>	-	-1,00	-0,08	0,28	0,71	0,88
TRACKING ERROR <sup>(12)</sup>	-	8,4%	9,1%	12,7%	6,4%	7,0%
% DE MESES POSITIVOS <sup>(13)</sup>	64,6%	68,6%	59,3%	62,9%	68,2%	62,9%
CAÍDA MÁXIMA <sup>(14)</sup>	-29,5%	-	-17,0%	-53,1%	-21,8%	-26,3%

## POSICIONAMIENTO DEL FONDO

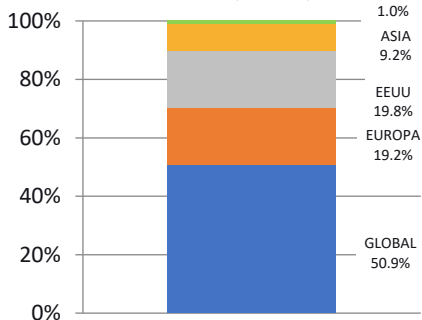
### DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



### EXPOSICIÓN A DIVISA



### DISTRIBUCIÓN REGIONAL (EX-CASH)



## CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA FIJA

NÚMERO DE BONOS	55
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BBB+
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO <sup>(15)</sup>	3,0
DURACIÓN	3,9
CUPÓN	5,6%
RENTABILIDAD A PRÓXIMA LLAMADA ESTIMADA	6,3%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	6,3%

## CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA VARIABLE

PER 2026	15,7x
PER 2027	13,0x
PRECIO / CASH FLOW	11,3x
PRECIO / VALOR EN LIBROS	3,4x
PRECIO / VENTAS	2,1x
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	3,6%
BETA <sup>(16)</sup>	0,9

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	% CARTERA
1 ALLSHORES LTD	RENDA VARIABLE	USD	3,5%
2 SIXT SE	RENDA VARIABLE	EUR	3,1%
3 UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	2,7%
4 SLB LTD	RENDA VARIABLE	USD	2,4%
5 CONAGRA BRANDS INC	RENDA VARIABLE	USD	2,2%
6 NESTLE SA-REG	RENDA VARIABLE	CHF	1,9%
7 DRAFTKINGS INC-CL A	RENDA VARIABLE	USD	1,8%
8 HUMANA INC	RENDA VARIABLE	USD	1,8%
9 ISHARES EMERGING DEBT	RENDA FIJA	USD	1,8%
10 UNICREDIT	RENDA FIJA	EUR	1,7%

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 31/03/2026. Fuente: elaboración propia basada en datos proporcionados por la entidad administradora y Bloomberg. (2) Índice de depósito diario. (3) Índice BarCap Global Aggregated Hedged en euros. (4) Índice MSCI All Country Local en euros con dividendos. (5) Índice híbrido cuya rentabilidad diaria es un 50% del Índice de la nota 3; 40% del Índice de la nota 4; y 10% del Índice de la nota 2. (6) Índice Bloomberg All Hedge Fund. (7) Datos disponibles desde 31/01/2003. (8) Volatilidad anual basada en datos en los últimos 5 años calculada como desviación típica. (9) El Ratio de Sharpe es una medida del exceso de rendimiento por unidad de riesgo. Calculado en los últimos 5 años. (10) Correlación del fondo respecto al índice comparable. (11) El coeficiente Beta es una medida de la volatilidad de un activo relativa a la variabilidad del mercado o índice de comparación. (12) El tracking error describe la volatilidad de la diferencia de rentabilidad entre un fondo y un índice. (13) Porcentaje de meses en los que el fondo ha tenido rentabilidad positiva desde el lanzamiento de la estrategia el 01/01/2003. (14) Mide la mayor caída de máximo a mínimo en el valor del Fondo/Índice antes de alcanzar un nuevo máximo. (15) Años hasta llamada estimada en caso de bonos perpetuos. (16) Media ponderada de la Beta de cada posición respecto a su índice de referencia. Esta información es una comunicación de marketing y ha sido preparada únicamente con fines informativos. No es una oferta para comprar o vender ningún tipo de instrumento financiero o para tomar parte en ninguna estrategia. La rentabilidad pasada no es indicativa de rentabilidad futura, el valor de las inversiones así como de los ingresos derivados de las mismas pueden subir y bajar. Unos objetivos altos de rentabilidad sólo pueden alcanzarse aceptando un mayor nivel de riesgo. Donde se incluyan, los datos de índices presentados en este documento se mencionan únicamente a efectos informativos. La cartera o los servicios mencionados no siguen ningún índice, y no se hace ninguna representación en relación a la rentabilidad futura. La inversión en instrumentos financieros va acompañada de la posibilidad de pérdidas, así como del hecho de que la búsqueda de una rentabilidad superior a la del mercado expone la cartera a un riesgo por encima de la media. Las inversiones mencionadas en este informe pueden no ser idóneas para todos los inversores. En algunas circunstancias puede ser difícil para el inversor vender o realizar tales inversiones, u obtener información fiable acerca de su valor. En el caso de que una inversión esté denominada en una divisa distinta de la del inversor, los cambios en el tipo de cambio pueden tener un efecto negativo en el valor, el precio o los ingresos procedentes de tal inversión. Esta presentación no debe ser considerada como asesoramiento legal, fiscal o contable; los inversores deben consultar a sus propios asesores fiscales. Las bases y los tipos impositivos pueden ser objeto de modificación, y están sujetos a las circunstancias individuales de cada cliente.