

ESTRATEGIA DE INVERSION

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.

RENTABILIDAD Y RIESGO ⁽¹⁾

Rentabilidad Octubre 2021	Rentabilidad en el año 2021	Rentabilidad últimos 12 meses
-0,6%	+10,8%	+19,3%
Volatilidad Anualizada (Inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	Rentabilidad Anualizada (inicio)
7,8%	0,52	+5,1%

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
2021	+1,5%	+1,5%	+2,1%	+1,2%	+1,0%	+1,5%	-0,3%	+2,4%	+0,5%	-0,6%			+10,8%
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%

COMENTARIO DEL GESTOR

La temporada de resultados corporativos ha dominado la segunda parte de octubre con unos sólidos beneficios. Incluso con las preocupaciones sobre la cadena de suministro mundial, alrededor de la mitad de las empresas del S&P 500 han presentado buenos resultados trimestrales y más del 80% de ellas han superado las estimaciones de beneficios de los analistas. El mercado, en renta variable, ha reaccionado positivamente con máximos históricos del índice S&P 500 y del índice Nasdaq. Por otra parte, en renta fija los índices en USD de Deuda Subordinada y High Yield han obtenido, ambos, un -0,5% de rentabilidad en el mes. El foco de preocupación continúa siendo la inflación que sigue con su escalada y se sitúa en niveles de 5,4% para la economía estadounidense y del 3,4% para Europa. Durante el mes hemos aumentado ligeramente el efectivo en el fondo porque consideramos que tales subidas generalizadas son insostenibles en el actual contexto y, tanto las subidas en beneficios como en el precio de las acciones, tienen justificación en factores temporales como el efecto base de depresión del tercer trimestre de 2020 y las entradas de dinero de pequeños particulares. Por ello, consideramos que hay que ser muy selectivos en la incorporación de compañías fuertemente posicionadas para las inclemencias de un potencial sentimiento de mercado negativo y con capacidad de traslación precios al consumidor ante una subida de estos en la cadena productiva.

INFORMACIÓN DEL FONDO

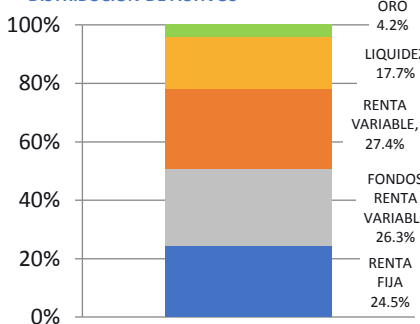
<p>HIGH RATE FI</p>	TIPO DE FONDO MIXTO GLOBAL	ENTIDAD DEPOSITARIA BANCO INVERSIS	DIRECCIÓN PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID
	DIVISA EURO	COMISIÓN DE GESTIÓN CLASE 0,80%	PÁGINA WEB WWW.IMGESTION.COM
	LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA 1 ENERO 2003	INVERSIÓN MÍNIMA CLASE € 6	CÓDIGO ISIN CLASE ES0144886035
	ENTIDAD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

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

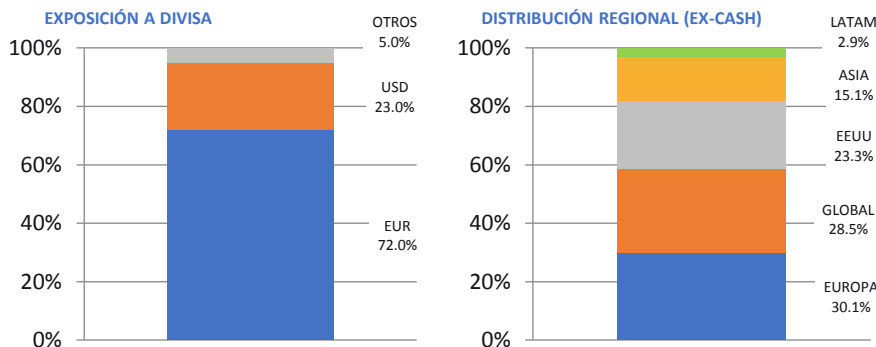
	HIGH RATE	RENDA VARIABLE GLOBAL ⁽²⁾	RENDA FIJA GLOBAL ⁽³⁾	IBEX 35 ⁽⁴⁾	HEDGE FUNDS ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	ÍNDICE DE LIQUIDEZ ⁽⁷⁾
RENTABILIDAD 2021	10,8%	17,0%	-1,7%	12,2%	4,5%	-0,5%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	19,3%	35,1%	-0,8%	40,4%	10,1%	-0,6%
RENT. TOTAL DESDE INICIO (1/1/03)	156,9%	278,0%	111,6%	50,0%	44,3%	23,5%
RENT. ANUALIZADA (DESDE 1/1/03)	5,1%	7,3%	4,0%	2,2%	2,0%	1,1%
VOLATILIDAD (3 AÑOS) ⁽⁸⁾	10,5%	17,9%	2,7%	22,7%	3,5%	0,0%
RATIO SHARPE (3 AÑOS) ⁽⁹⁾	0,69	0,90	1,86	0,06	1,82	NM
CORRELACIÓN ⁽¹⁰⁾	-	0,53	-0,09	0,49	0,51	-0,02
BETA ⁽¹¹⁾	-	0,28	-0,28	0,17	1,09	-1,37
TRACKING ERROR ⁽¹²⁾	-	11,8%	9,6%	19,6%	7,0%	8,9%
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹³⁾	66,4%	65,9%	65,5%	57,1%	63,3%	65,9%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹⁴⁾	-29,5%	-55,8%	-5,1%	-62,6%	-26,3%	-

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

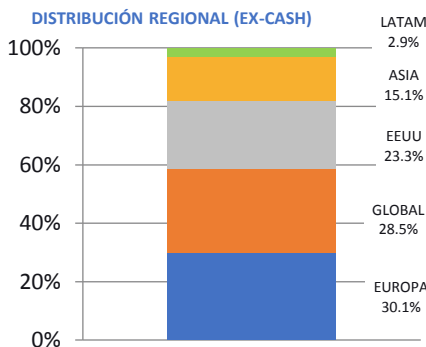
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL (EX-CASH)



CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA FIJA

NÚMERO DE BONOS	36
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BB+
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO ⁽¹⁵⁾	4,2
DURACIÓN	2,6
CUPÓN	6,2%
RENTABILIDAD A PRÓXIMA LLAMADA ESTIMADA	6,8%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	7,3%

CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA VARIABLE

PER 2021	14,4x
PER 2022	13,8x
PRECIO / CASH FLOW	11,5x
PRECIO / VALOR EN LIBROS	7,7x
PRECIO / VENTAS	4,6x
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	2,1%
BETA ⁽¹⁶⁾	0,9

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA
1	WISDOMTREE PHYSICAL GOLD	ETF	USD	NA	4,2%
2	FIDELITY CHINA FOCUS	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	3,9%
3	ASHMORE EMERGING MARKET	FONDO RENTA VARIABLE	USD	NA	3,4%
4	PICTET GLOBAL MEGATREND	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	3,4%
5	UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	3,2%
6	GS GLOBAL CORE	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	3,2%
7	BANCO COM. PORTUGUES	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	9,25% - 31/01/2024	2,2%
8	VONTOBEL SUSTAINABLE EMG	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	2,2%
9	FIDELITY ASIA PACIFIC OP	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	2,0%
10	BIOCERES CROP SOLUTIONS	RENDA VARIABLE	USD	NA	1,8%

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 31/10/2021, fuente: elaboración propia basada en datos proporcionados por la entidad administradora y Bloomberg. (2) Índice MSCI All Country Local. (3) Índice BarCap Global Aggregated Hedged. (4) Índice Ibex 35. (5) Índice HFRX Global Hedge Fund. (6) Datos disponibles desde 31/01/2003. (7) Índice LIBOR 3 meses en Euros. (8) Volatilidad anual basada en datos en los últimos 3 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 3 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.