

## 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.

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

<b>Rentabilidad Julio 2024</b>	<b>Rentabilidad en el año 2024</b>	<b>Rentabilidad últimos 12 meses</b>
<b>+1,4%</b>	<b>+6,2%</b>	<b>+9,3%</b>
<b>Volatilidad Anualizada (inicio)</b>	<b>Sharpe Ratio (inicio)</b>	<b>% Meses en positivo (inicio)</b>
<b>7,6%</b>	<b>+0,41</b>	<b>64,2%</b>

## RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
2024	+0,3%	+0,2%	+3,3%	+0,4%	+1,1%	-0,6%	+1,4%						<b>+6,2%</b>
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%	<b>+7,0%</b>
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%	<b>-4,5%</b>
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%	<b>+12,1%</b>
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%	<b>+0,8%</b>
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%	<b>+15,3%</b>
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%	<b>-8,1%</b>
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%	<b>+9,3%</b>
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%	<b>+7,2%</b>
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%	<b>+6,6%</b>
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%	<b>-0,7%</b>
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%	<b>+7,3%</b>
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%	<b>+16,2%</b>
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%	<b>-0,7%</b>
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%	<b>+5,2%</b>
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%	<b>+15,4%</b>
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%	<b>-10,7%</b>
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%	<b>-1,7%</b>
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%	<b>+7,1%</b>
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%	<b>+9,6%</b>
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%	<b>+5,0%</b>
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%	<b>+7,5%</b>

## COMENTARIO DEL GESTOR

High Rate obtuvo una rentabilidad de +1,4% en julio. Los principales índices de renta variable presentaron resultados positivos en el mes: MSCI Europa (+1,2%), S&P 500 (+1,1%), MSCI World (+0,8%). En renta fija, la variación mensual fue muy positiva en todos los segmentos. El índice de deuda corporativa con grado de inversión y el de gobiernos del G4 subieron en el mes un +2,0% y +1,7%, respectivamente, colocándose planos en el año. Otros índices, como el de deuda subordinada y el de "high yield", mostraron importantes subidas en el mes, con aumentos de +1,7% y +1,6% respectivamente. El mercado ha descontado completamente que el primer recorte de tipos por parte de la Reserva Federal ocurrirá en septiembre, todo ello justificado por diferentes variables macroeconómicas: i) el ISM manufacturero y de servicios para junio estuvieron ambos en territorio contractivo; ii) el informe de empleo en EE.UU. mostró que la tasa de desempleo subió al 4.1% en junio, el nivel más alto desde noviembre de 2021; y iii) el informe del IPC de EE.UU. del 11 de julio mostró el IPC subyacente mensual más débil desde enero de 2021. De esta manera, el rendimiento del Tesoro a 10 años ha caído del 4,46% a 3 de junio al 4,14% a 31 de julio. Desde el equipo de gestión, consideramos que el inicio del recorte de tipos podría suceder este septiembre. No obstante, creemos que la bajada pronunciada de los tipos por parte de la Reserva Federal podría ser más lenta de lo que algunos economistas prevén. Por ello, de momento, no hemos aumentado la duración de la cartera de renta fija significativamente y, actualmente, nuestra cartera de renta fija tiene una duración de 3,4.

## INFORMACIÓN DEL FONDO

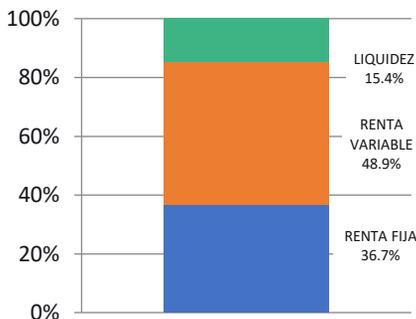
 <b>HIGH RATE FI</b>	TIPO DE FONDO <b>MIXTO GLOBAL</b>	ENTIDAD DEPOSITARIA <b>BANCO INVERSIS</b>	DIRECCIÓN <b>PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID</b>
	DIVISA <b>EURO</b>	COMISIÓN DE GESTIÓN <b>0,80%</b>	PÁGINA WEB <b>WWW.IMGESTION.COM</b>
	LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA <b>1 ENERO 2003</b>	INVERSIÓN MÍNIMA <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</b>

## ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

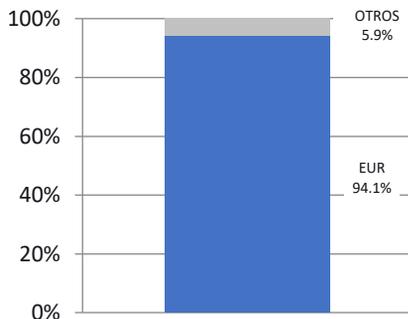
	HIGH RATE	ÍNDICE DE LIQUIDEZ <sup>(2)</sup>	RENDA FIJA GLOBAL <sup>(3)</sup>	RENDA VARIABLE GLOBAL <sup>(4)</sup>	40% RV + 50% RF + 10% LIQUIDEZ <sup>(5)</sup>	HEDGE FUNDS <sup>(6)(7)</sup>
RENTABILIDAD 2024	6,2%	1,6%	1,1%	15,5%	6,7%	6,2%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	9,3%	2,8%	4,3%	19,2%	10,0%	9,3%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 3 AÑOS	12,2%	3,8%	-9,5%	29,6%	7,4%	12,2%
VOLATILIDAD (3 AÑOS) <sup>(8)</sup>	6,0%	0,1%	4,6%	13,0%	5,9%	6,0%
RATIO SHARPE (3 AÑOS) <sup>(9)</sup>	0,34	NM	-1,10	0,54	0,10	0,34
CORRELACIÓN <sup>(10)</sup>	-	-0,02	-0,04	0,57	0,57	-
BETA <sup>(11)</sup>	-	-1,02	-0,10	0,28	0,71	-
TRACKING ERROR <sup>(12)</sup>	-	8,6%	9,3%	12,7%	6,5%	-
% DE MESES POSITIVOS <sup>(13)</sup>	64,2%	66,2%	58,8%	62,7%	68,5%	64,2%
CAÍDA MÁXIMA <sup>(14)</sup>	-29,5%	-	-17,0%	-55,8%	-21,8%	-29,5%

## POSICIONAMIENTO DEL FONDO

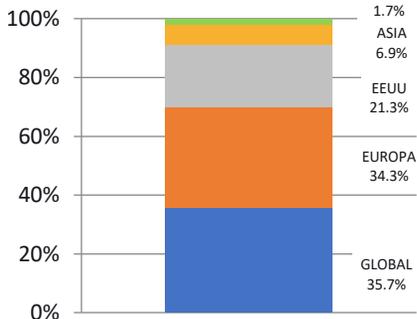
### DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



### EXPOSICIÓN A DIVISA



### DISTRIBUCIÓN REGIONAL (EX-CASH)



## CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA FIJA

NÚMERO DE BONOS	75
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BBB-
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO <sup>(15)</sup>	2,7
DURACIÓN	3,4
CUPÓN	6,2%
RENTABILIDAD A PRÓXIMA LLAMADA ESTIMADA	7,1%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	7,4%

## CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA VARIABLE

PER 2024	13,5x
PER 2025	10,5x
PRECIO / CASH FLOW	8,9x
PRECIO / VALOR EN LIBROS	2,6x
PRECIO / VENTAS	1,6x
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	3,2%
BETA <sup>(16)</sup>	0,9

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA	
1	ALGEBRIS FINANCIAR CREDIT	FONDO DE RENTA FIJA	EUR	6,20% - 30/09/2027	6,40%	2,7%
2	PICTET GLOBAL MEGATREND	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	NA	2,5%
3	UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	NA	2,0%
4	OLAM GROUP	RENDA VARIABLE	SGD	NA	NA	1,9%
5	LEROY SEAFOODS GROUP	RENDA VARIABLE	NOK	NA	NA	1,9%
6	PICTET BIOTECH	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	NA	NA	1,8%
7	WYNN RESORTS	RENDA VARIABLE	USD	NA	NA	1,7%
8	VERIZON COMMUNICATIONS	RENDA VARIABLE	USD	NA	NA	1,7%
9	LAS VEGAS SANDS CORP	RENDA VARIABLE	USD	NA	NA	1,7%
10	VIATRIS	RENDA VARIABLE	USD	NA	NA	1,7%

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 31/07/2024. 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 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.