

## TREA GLOBAL BOND, FI

Nº Registro CNMV: 3855

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.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: 09/07/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40%, BofA ML 1-5 Year Euro Government Index (EGOV), 30%, BofA ML 1-5 Year Euro Corporate Index (EROV) y 30%, BofA ML Spanish Treasury Bill Index (GOEB).

El Fondo invertirá entre 0%-10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,00	0,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,00	0,55	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	647.996,66	676.515,38
Nº de Partícipes	3.834	4.072
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,75	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.614	11,7495
2017	7.936	11,7311
2016	4.668	11,4705
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,01	0,32	0,31	0,01	0,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,16	0,16	0,41	1,16	-0,03	2,27			
Rentabilidad índice referencia	0,05	0,05	-0,03	0,28	0,08	0,19			
Correlación	0,27	0,27	0,26	0,27	0,26	0,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	13-02-2018	-0,34	13-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	16-02-2018	0,25	16-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,75	1,75	1,43	1,36	1,56	1,40			
Ibex-35	14,55	14,55	14,35	11,95	13,99	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,18	1,09	0,40	0,60			
Benchmark TREA GLOBAL BOND FI	0,46	0,46	0,51	0,50	0,58	0,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,56	0,56	0,51	0,43	0,44	0,51			

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

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

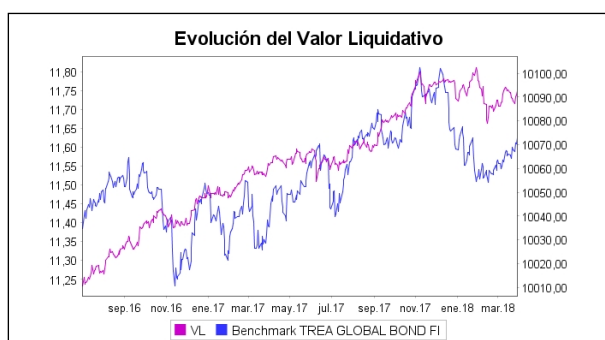
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,46	0,25	1,47	1,67		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

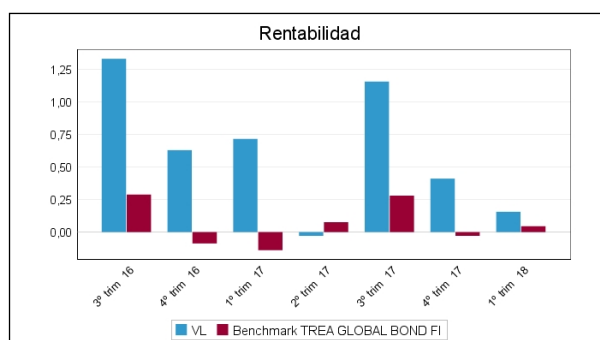
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	370.088	11.121	-0,06
Renta Fija Internacional	863.032	27.460	0,02
Renta Fija Mixta Euro	438.341	13.920	-0,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	163.765	6.263	-2,33
Renta Variable Mixta Internacional	32.167	913	-2,21
Renta Variable Euro	40.355	4.020	0,01
Renta Variable Internacional	26.416	1.182	-3,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.984	712	-1,65
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.947.147</b>	<b>65.591</b>	<b>-0,49</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.341	96,41	7.412	93,40
* Cartera interior	833	10,94	2.505	31,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.420	84,32	4.847	61,08
* Intereses de la cartera de inversión	88	1,16	60	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	284	3,73	623	7,85
(+/-) RESTO	-11	-0,14	-99	-1,25
TOTAL PATRIMONIO	7.614	100,00 %	7.936	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.936	2.582	7.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,30	116,06	-4,30	-106,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,15	-0,18	0,15	-237,95
(+) Rendimientos de gestión	0,55	0,88	0,55	5,02
+ Intereses	0,83	-0,07	0,83	-2.190,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	1,06	-0,01	-102,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,05	-0,33	1.069,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,07	0,06	-265,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,07	-0,41	-35,16
- Comisión de gestión	-0,32	-0,38	-0,32	38,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	37,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	41,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-0,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,55	0,00	-99,89
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	110,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.614	7.936	7.614	

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

### 3. Inversiones financieras

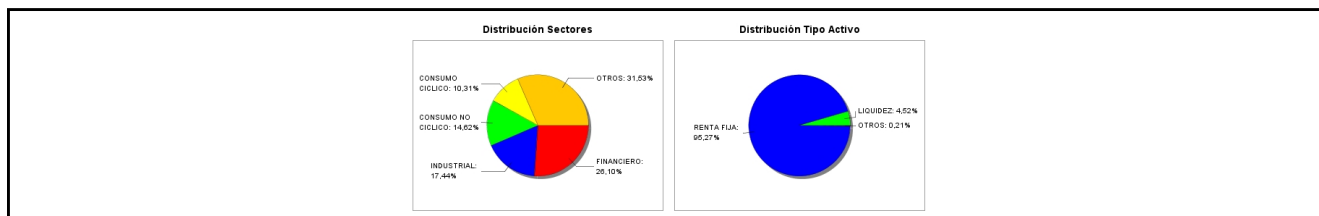
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	834	10,95	506	6,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.000	25,20
TOTAL RENTA FIJA	834	10,95	2.506	31,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	834	10,95	2.506	31,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.420	84,34	4.847	61,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.420	84,34	4.847	61,05
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.420	84,34	4.847	61,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.253	95,29	7.352	92,62

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DU1	V/ Fut. Euro Schatz Future June 2018	1.789	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. Euro-Bund Future June 2018	472	Inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. Euro Bobl Future June 2018	261	Inversión
Total subyacente renta fija		2521	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future June 2018	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2647</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
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

19/01/2018  
Reducción Comisión Depósito - TREA GLOBAL BOND, FI  
Número de registro: 260864

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 22,15%.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 904.893,74 euros

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del periodo la exposición a riesgo US dólar es de 7,47%. Mantenemos las coberturas del riesgo de duración con los futuros Euro-Bund y Euro-bobl para reducir el riesgo de duración. En esta línea también hemos adquirido durante el periodo futuros de Euro-Schatz.

### ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

#### 9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Los mercados en el primer trimestre del año han pasado de reflejar las expectativas de una economía creciente a nivel global (con los miedos a subidas de tipos fuertes para evitar repuntes de inflación no deseados), a centrarse en las incertidumbres que las políticas económicas en la administración en EE.UU., a la hora de gestionar sus crecientes déficits comerciales y fiscales, puedan provocar.

Desde el lado macro, el impulso sincronizado a nivel global iniciado en el segundo semestre de 2017, apoyado en el sector industrial y los incrementos de inversión, ha continuado, pero a una intensidad menor (datos de confianza empresarial reduciéndose reflejan un menor ritmo futuro de expansión). Esto ha provocado que las previsiones para final de año no se hayan acelerado, sino que se han mantenido estables.

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos sean en emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecom -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).



En renta fija ha sido complicado obtener rentabilidades positivas a nivel global (global bond index +0,1% en USD), no sólo por los movimientos en los bonos soberanos (más perjudicados los plazos más largos) sino por la ampliación de los spreads de crédito tanto en soberanos como en corporativos. El mejor comportamiento se ha dado en los bonos ligados a inflación en EE.UU. (+1,%). En la zona Euro los bonos soberanos han tenido un buen comportamiento, especialmente en periféricos, apoyados en las subidas de rating en Portugal y España (+3,7% el 10 años). En bonos corporativos en general los rendimientos han sido negativos (-0,9% corporate EUR, -2,2% High yield).

En materias primas los comportamientos han sido positivos, reflejando las buenas expectativas del sector industrial a nivel global empujado por mayor capex. Industriales (+1,6%) energía (WTI +5,4%) y agricultura (+6%) han tenido un comportamiento positivo frente a los metales preciosos (-5% plata, flat oro), tradicionalmente defensivos y sensibles a los tipos reales y expectativas de inflación.

9.a2) Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la pendiente de la curva 2-10 años generalizado. Los países que más han aumentado la pendiente han sido España (-35 p.b), Portugal (-22 p.b), Italia (-12 p.b) y Francia (-2.6 p.b). La disminución de la pendiente se ha debido a una mayor disminución del tramo largo de la curva (10 años). Por el contrario, en Alemania (+7.7 p.b) e Irlanda (+25.6 p.b) ha aumentado la pendiente debido a un aumento del tramo largo de la curva y una disminución del 2 años en el caso de Alemania y un mayor aumento del 10 años en el caso de Irlanda.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 36pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 33pb y el 10 años 31pb. La pendiente 2-10 años recorta 5pb. El Swap euro recorta 0pb y amplía 5pb en el 2 y 5 años. Amplía 8pb en el 10 años.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

En enero la renta fija de gobiernos fue la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. han sido los que más han sufrido (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos fueron en Europa y High yield. Tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento e inflación durante el año. Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva, parecen haber frenado estos movimientos.

En febrero en los mercados de renta fija los plazos más largos fueron los más afectados y más los de EE.UU. que en el resto del mundo (30 años EE.UU. (-3,74%), 10 años EE.UU. (-1%)). Los plazos medios y cortos en Europa acabaron el mes prácticamente plano. Por el lado de corporativos, pérdida por la caída de los soberanos. Se han ampliado los "spreads" de crédito (prima de riesgo de las compañías) por lo que los bonos de "alto riesgo" han sufrido caídas (HY EE.UU. (-1,28%), HY Europa (-0,77%)), los plazos más cortos han conseguido acabar el mes planos.

En marzo los bonos en general han actuado como activo refugio apoyados por los datos de confianza empresarial a la baja por segundo mes consecutivo, especialmente flojos en UK y los "core" de la Eurozona. Esto sólo refleja una pérdida de "impulso" que la macro de la Eurozona llevaba viviendo desde la segunda mitad del año pasado, por lo que no cambia la perspectiva de crecimientos por encima del 2% para el 2018. Los datos de confianza alejándose de los máximos de

finales del año pasado, los datos de inflación no han sorprendido al alza por lo que las perspectivas de una aceleración del proceso de subida de tipos se han diluido. Este entorno ha favorecido a los bonos de plazos más largos, 30 años alemán (+3,7%) y EE.UU. +3%. Los plazos cortos por su parte no se han movido mucho lo que ha llevado a las pendientes a cerrar en EE.UU. en 47pb. (no visto desde octubre 2007) y en Europa en 110 pb. El crédito ha sido castigado en este entorno (-1,66% Europa y -0,66% EE.UU.).

Durante el trimestre los sectores que mejor se han comportado han sido el sector industrial (Comboios de Portugal), soberanos (Portugal), el sector financiero (Cajamar, RBS) y el sector de telecomunicaciones (Telefónica, Telecom Italia). Por el lado contrario, los sectores que han restado rentabilidad han sido el de consumo no cíclico (Teva), energía (Pemex) y consumo cíclico (Jaguar). Los futuros de cobertura del riesgo de duración han restado rentabilidad a la cartera.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Empezamos el año con el incremento de patrimonio del fondo. Debido a este incremento realizamos múltiples operaciones con tal de mantener el nivel de inversión. Al principio de mes adquirimos deuda pública de Portugal. También adquirimos deuda de agencias públicas españolas.

Compramos bonos del sector financiero español (Caixabank). En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector de consumo cíclico, y del sector industrial portugués. Por el lado de las ventas vendimos bonos del sector financiero italiano (Unicredito, Intesa San Paolo).

En febrero realizamos compras del sector financiero español (Banco Santander) y del sector asegurador (Aegon). Por el lado de las ventas, reducimos el peso en deuda pública de Portugal. En crédito, vendimos bonos del sector industrial (ThyssenKrupp) y del sector farmacéutico (Teva).

En marzo compramos bonos del sector de telecomunicaciones y del sector consumo cíclico. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Portugal. En crédito, vendimos bonos del sector farmacéutico (Teva) y del sector asegurador (Dexia Group).

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 7,47%

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en dólares. Así como las coberturas para el riesgo de duración con los futuros de Euro-Bund y Euro-Bobl. Durante el periodo también adquirimos futuros de Euro-Schatz. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Euro-Bund es de 2576,255 euros por contrato y para el Euro.Bobl son de 1037,786 Eur por contrato y para el Euro-Schatz es de 241,157 EUR. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2.310 USD por contrato.

El fondo no mantiene imposiciones a plazo fijo a fin del periodo.

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 7.613.615,97euros

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados,

en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 1.75%. En cuanto al VAR histórico, se ha situado en 0.56%.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001148 - RENTA FIJA 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	125	1,65	0	0,00
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	98	1,28	92	1,17
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	110	1,44	111	1,39
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>333</b>	<b>4,37</b>	<b>203</b>	<b>2,56</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0211839230 - BONO 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 3,15 2028-03-27	EUR	100	1,31	0	0,00
XS1731105612 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	99	1,25
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	101	1,33	0	0,00
XS1453398049 - RENTA FIJA Asturiana Laminados 6,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	104	1,30
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,75 2020-04-01	EUR	105	1,37	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>306</b>	<b>4,01</b>	<b>203</b>	<b>2,55</b>
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2018-12-19	EUR	95	1,25	0	0,00
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	101	1,32	100	1,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>196</b>	<b>2,57</b>	<b>100</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>834</b>	<b>10,95</b>	<b>506</b>	<b>6,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000121L2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,40 2018-01-02	EUR	0	0,00	2.000	25,20
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.000</b>	<b>25,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>834</b>	<b>10,95</b>	<b>2.506</b>	<b>31,57</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>834</b>	<b>10,95</b>	<b>2.506</b>	<b>31,57</b>
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	102	1,34	0	0,00
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	101	1,33	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	101	1,32	0	0,00
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO PORTUJ 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	60	0,75
XS1070363343 - RENTA FIJA 35479113 KAZAGRO NATL MGMT HLDG 3,26 2019-05-22	EUR	103	1,35	0	0,00
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	40	0,52	38	0,48
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	87	1,14	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>533</b>	<b>7,00</b>	<b>97</b>	<b>1,23</b>
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	99	1,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>99</b>	<b>1,25</b>
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	101	1,32	0	0,00
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	100	1,31	0	0,00
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	100	1,31	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA 13301357 DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL 0,88 2023-01-06	EUR	98	1,29	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	105	1,38	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	148	1,95	0	0,00
USP71340A0C9 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	161	2,12	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	156	2,05	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	101	1,32	0	0,00
FR0013301066 - RENTA FIJA 20838365 AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	51	0,67	50	0,63
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	99	1,30	100	1,25
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	101	1,33	102	1,28
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	99	1,31	100	1,26
XS1492458044 - RENTA FIJA 1101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	104	1,37	106	1,33
IT0005144677 - RENTA FIJA BANCO POPOLARE SCI 0,00 2020-12-30	EUR	0	0,00	72	0,91
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA 5,88 2023-11-27	EUR	116	1,52	0	0,00
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	98	1,29	100	1,26
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	99	1,30	101	1,27
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	100	1,31	100	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	64	0,84	0	0,00
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	85	1,12	85	1,07
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	51	0,66	50	0,64
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	101	1,32	102	1,28
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	221	2,90	113	1,42
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE 7,63 2021-09-18	EUR	0	0,00	120	1,52
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,04 2028-02-10	EUR	136	1,78	139	1,75
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	40	0,52	41	0,51
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	87	1,09
XS1113441080 - RENTA FIJA Gemalto NV 2,13 2021-06-23	EUR	0	0,00	106	1,33
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	100	1,31	102	1,29
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2021-12-03	EUR	0	0,00	102	1,28
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	297	3,90	295	3,71
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	103	1,35	104	1,31
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	97	1,27	98	1,23
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	108	1,42	111	1,40
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	134	1,76	89	1,12
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	0	0,00	127	1,61
XS1041042828 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	112	1,41
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	221	2,91	110	1,39
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	212	2,79	212	2,67
XS0161100515 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	75	0,98	0	0,00
XS1435297202 - RENTA FIJA 117378 SALINI IMPREGILO SPA 3,75 2021-06-24	EUR	106	1,40	107	1,35
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA REFER-REDE 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	114	1,44
IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08	EUR	0	0,00	106	1,33
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	403	5,30	129	1,62
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	115	1,51	114	1,44
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	130	1,64
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	100	1,32	0	0,00
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	110	1,44	110	1,38
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	99	1,31	103	1,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.914</b>	<b>64,56</b>	<b>4.047</b>	<b>50,98</b>
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	105	1,38	0	0,00
XS1491985476 - RENTA FIJA 31433566 EDREAMS ODIGEO SL 8,50 2018-06-01	EUR	105	1,38	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,17 2020-02-06	EUR	102	1,34	0	0,00
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	74	0,97	0	0,00
XS0185672291 - RENTA FIJA Axal 2,26 2018-02-06	USD	0	0,00	71	0,89
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-06-18	EUR	102	1,34	100	1,25
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,42 2020-05-03	EUR	71	0,94	71	0,90
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30	EUR	104	1,36	103	1,30
IT0001264792 - RENTA FIJA 171100 DEXIA CREDIOP SPA 5,50 2018-10-15	EUR	0	0,00	53	0,66
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	105	1,37	0	0,00
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-06-30	EUR	206	2,70	205	2,59
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>972</b>	<b>12,78</b>	<b>602</b>	<b>7,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.420</b>	<b>84,34</b>	<b>4.847</b>	<b>61,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.420</b>	<b>84,34</b>	<b>4.847</b>	<b>61,05</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.420</b>	<b>84,34</b>	<b>4.847</b>	<b>61,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.253</b>	<b>95,29</b>	<b>7.352</b>	<b>92,62</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.