

TREA RENTAS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 4782

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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.

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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/07/2014

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 Bloomberg Barclays EM Aggregate 1-5 Year Total Return Index Value Unhedged USD.

El fondo invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), de emisores de países emergentes o emisores cotizados en mercados OCDE pero con un importante desarrollo del negocio en países emergentes, principalmente de Latinoamérica, Europa del Este, África y Asia.

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	0,27	0,01	0,27	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,00	0,09	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	1.833.142,26	2.031.492,89
Nº de Partícipes	502	528
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,32	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.917	10,3196
2017	21.245	10,4579
2016	16.985	10,2729
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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
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	-1,32	-1,32	-0,04	1,66	-0,91	1,80			
Rentabilidad índice referencia	-2,98	-2,98	-0,79	-1,04	-5,06	-4,82			
Correlación	0,30	0,30	0,30	0,36	0,42	0,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-01-2018	-0,58	15-01-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	16-01-2018	0,63	16-01-2018		

(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	2,56	2,56	1,45	1,98	3,26	2,40			
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 RENTAS EMERGENTES	7,96	7,96	6,49	7,33	7,44	7,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,16	1,16	0,96	0,92	1,08	0,96			

(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.

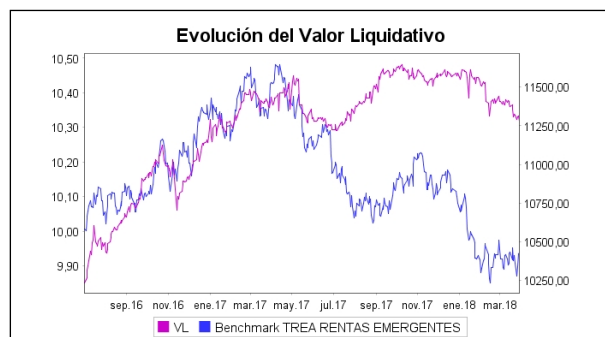
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,40	0,36	0,38	1,50	1,43		

(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

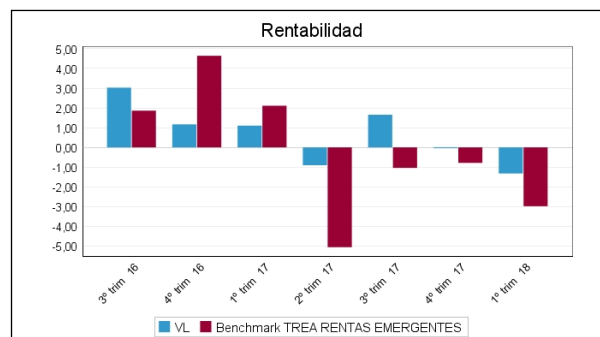
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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
Total fondos	1.947.147	65.591	-0,49

*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	16.821	88,92	17.653	83,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	-188	-0,99	-61	-0,29
* Cartera exterior	16.759	88,59	17.491	82,33
* Intereses de la cartera de inversión	250	1,32	223	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.998	10,56	3.378	15,90
(+/-) RESTO	98	0,52	214	1,01
TOTAL PATRIMONIO	18.917	100,00 %	21.245	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)	21.245	18.985	21.245	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,33	9,57	-10,33	-199,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,33	0,83	-1,33	-246,26
(+) Rendimientos de gestión	-1,17	1,25	-1,17	-185,77
+ Intereses	1,18	1,15	1,18	-5,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,42	-0,54	-3,42	480,32
± 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)	1,31	0,85	1,31	42,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	-0,20	-0,24	7,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,42	-0,16	-64,14
- Comisión de gestión	-0,12	-0,35	-0,12	-67,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	-72,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.917	21.245	18.917	

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

3. Inversiones financieras

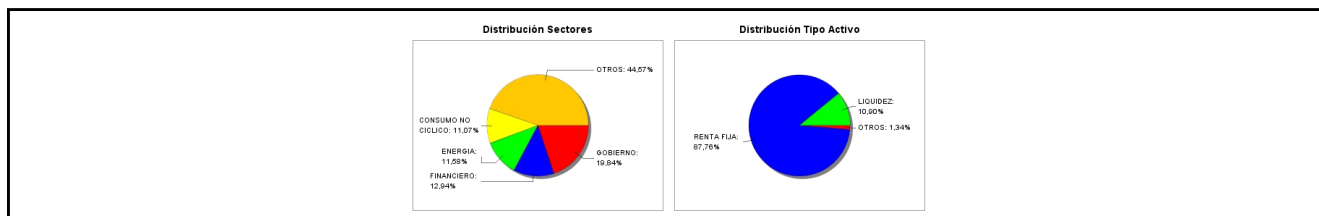
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.602	87,75	17.331	81,56
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	16.602	87,75	17.331	81,56
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	16.602	87,75	17.331	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.602	87,75	17.331	81,56

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
MHPSA 6.95 04/03/26	V/ Plazo	162	Inversión
MHPSA 6.95 04/03/26	C/ Plazo	406	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Fut. US 10 Year Note June 2018	586	Inversión
KENINT 7 1/4 02/28/28	C/ Compromiso	169	Inversión
Total subyacente renta fija		1323	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future June 2018	16.660	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16660	
TOTAL OBLIGACIONES		17983	

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

02/01/2018 Reducción comisión de gestión del fondo Trea Rentas Emergentes, FI Número de registro: 260229
--

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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 1.151.561,26 euros.</p> <p>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 .</p> <p>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.</p>

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

TREA RENTAS EMERGENTES, FI

OPERATIVA EN DERIVADOS

El Fondo gestiona activamente el riesgo divisa, principalmente el riesgo en USD y EUR. Para ello utiliza futuros sobre USD como cobertura. Adicionalmente también utiliza derivados del US Treasury 10 años como cobertura para la duración.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Los mercados en la segunda parte del año han reflejado tres hitos importantes, por un lado una nueva aceleración de la economía real (adelantada por los datos de confianza empresarial) empujada por una reactivación de la inversión (producciones y precios industriales creciendo a tasas no vistas desde 2011) con una demanda interna (ventas al por menor) manteniendo crecimientos discretos pero aceptables. El crecimiento sigue estable a nivel global (3,4%) y el consenso de mercado espera que esta situación se mantenga por lo menos hasta 2019 con inflaciones sin dar demasiados problemas a los bancos centrales. El segundo hito sería la esperada reforma fiscal en EE.UU., evento que se venía descontando durante todo el año, finalmente ha pasado a ser real y viene a suponer entre 8% y 12% de mejora en los beneficios de las empresas. El último hito, el reconocimiento de todos los bancos centrales a nivel global de la necesidad de ir reduciendo estímulos, esto supone que en algún momento de la segunda mitad de 2018 veremos una reducción de la liquidez en el sistema a nivel global.

Los mejores activos en el período han sido bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecom y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%). Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +33) e industriales (Cobre +20,59%, Zinc +21%),

los índices generales no han subido más por el mal comportamiento de metales y agricultura.

Como conclusión, el segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para

El primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU. Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija de Mercados Emergentes, el segundo semestre estuvo marcado por la fortaleza técnica, las nuevas emisiones y la habilidad del mercado de absorberlas y la gestión de pasivos de varios emisores. El apetito del mercado permitió a algunos nuevos emisores como Tayikistán acudir a los mercados internacionales con su emisión inaugural de un eurobono a 10 años. La fortaleza del petróleo y la percepción de mejoría fundamental en el mundo emergente permitieron un comportamiento positivo en los mercados de renta fija si bien el comportamiento fue mejor en el tercer trimestre que en el cuarto, a pesar de la escalada de algunos riesgos geopolíticos en Corea del Norte, el referéndum de Kurdistán, el juicio de Zarrab o los eventos en Venezuela que debido a su posicionamiento en el índice dieron lugar a que el diferencial de alguno de los índices despuntase en noviembre.

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 la primera mitad del trimestre, el fondo aprovecho las nuevas emisiones para entrar en nuevas exposiciones y, debido a la expectativa de subida de tipos, cubrir en parte la duración de la cartera con derivados. Asimismo, también aprovecho para reciclar parte del riesgo y deshacer algunas posiciones más arriesgadas. Durante la subida, el fondo no deshizo sus coberturas y continuo rotando los riesgos, deshaciendo posiciones especiales o caras por, en nuestra opinión, ser más vulnerables. La dinámica se mantuvo hasta finales del periodo, aprovechando la debilidad para adquirir algunos nombres. Durante el trimestre, dado que la gran mayoría de oportunidades las encontrábamos en Latinoamérica, ha sido la región en la que hemos aumentado más nuestra exposición mientras deshacíamos una gran parte de nuestras posiciones en Rusia e India.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bloomberg Barclays EM USD Aggregate 1-5 Year Total Return Index. Durante el periodo el índice de referencia ha acumulado una rentabilidad anual de -0,35% mientras que el fondo ha obtenido una rentabilidad de -1,34%. El fondo tiene el objetivo de invertir en renta fija de países emergentes. Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 2.56% con un tracking error del 2.48% en términos anuales. El VaR histórico es de 1.98%.

Durante el primer trimestre del año, hemos acudido a primarios que nos han parecido interesantes (Argentina, Nostrum, MHP...), mientras nos salíamos de algunas posiciones cuyo riesgo ya no nos encajaba o habían llegado a nuestro objetivo de rentabilidad (Idavang, Qgog, Polyus Gold, Alrosa, Posadas, Mozambique...) y empezamos nuestras posiciones en algunos nombres que nos gustaban, especialmente latinoamericanos (como Credivalores, Rumo, Unifin...) pero también de otras regiones (Eurotorg o Kenia).

En el apartado de derivados, el fondo cubre con futuros parcial o totalmente su exposición al dólar. Adicionalmente, de forma táctica, el fondo tiene vendidos futuros sobre los treasuries a 10 años. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato para el Treasury (10 años EE.UU) es de 1045 USD por contrato. Durante el periodo las operaciones de futuros se han realizado para hacer el roll-over y la cobertura.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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.

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.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo no tiene ninguna inversión en default en la cartera.

Las subidas de tipos, junto con un aumento del diferencial emergente a finales de periodo, nos hacen esperar que es un entorno más óptimo que los anterior para encontrar oportunidades y valor a pesar de que creemos que estarán sujetas a más volatilidad del mercado general y a los riesgos idiosincráticos, al esperar que las subidas de tipos de Estados Unidos van a continuar, conservamos nuestras coberturas a tipos de interés. En este entorno, hemos invertido más nuestra cartera, hemos incorporado más vencimientos largos. En cualquier caso, analizaremos las inversiones de forma individual y tomaremos decisiones acordes al momento de mercado.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados emergentes, riesgos que incluyen salidas de la clase de activo, 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 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:

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera 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.

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US040114HP86 - RENTA FIJA 311435 REPUBLIC OF ARGENTINA 4,63 2023-01-11	USD	196	1,04	0	0,00
US836205AM61 - RENTA FIJA 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 6,88 2019-05-27	USD	174	0,92	178	0,84
XS1649634034 - RENTA FIJA 217154 PROVINCIA DE BUENOS AIRE 5,38 2023-01-20	EUR	104	0,55	106	0,50
USP79171AD96 - RENTA FIJA 219912 PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	129	0,68	136	0,64
XS1390320981 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 5,38 2021-10-06	USD	161	0,85	169	0,79
XS1070363343 - RENTA FIJA 35479113 KAZAGRO NATL MGMT HLDG 3,26 2019-05-22	EUR	207	1,09	206	0,97
XS1303918269 - RENTA FIJA 311706 UKRAINE GOVERNMENT 7,75 2019-09-01	USD	211	1,12	219	1,03
XS0505265859 - RENTA FIJA 8004154 ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5,75 2020-04-29	USD	168	0,89	176	0,83
US900123BH29 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,63 2021-03-30	USD	211	1,12	220	1,04
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUI 5,88 2019-04-24	USD	505	2,67	522	2,46
XS1391003446 - RENTA FIJA Rep of Mozambique 4,11 2023-01-18	USD	0	0,00	238	1,12
USY2029SAF12 - RENTA FIJA 7845684 REPUBLIC OF SRI LANKA 6,25 2020-10-04	USD	170	0,90	177	0,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.238	11,83	2.348	11,05
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	326	1,72	334	1,57
XS0938043766 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,88 2018-06-04	USD	164	0,87	168	0,79
XS0998947500 - RENTA FIJA 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 6,38 2018-12-06	USD	338	1,79	350	1,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		828	4,38	852	4,01
USP6629MAC66 - BONO 51188105 MEXICO CITY ARPT TRUST 3,88 2028-01-30	USD	150	0,79	0	0,00
XS1577952010 - BONO 55612833 EUROTORG (BONITRON DAC) 8,75 2022-10-30	USD	165	0,87	0	0,00
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	297	1,57	0	0,00
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DE 7,38 2022-02-12	USD	198	1,05	0	0,00
XS1772800204 - RENTA FIJA 52326132 DME AIRPORT DAC 5,08 2023-02-15	USD	244	1,29	0	0,00
USN64884AD67 - RENTA FIJA 54478453 NOSTRUM OIL & GAS FIN BV 7,00 2021-02-16	USD	237	1,25	0	0,00
USP32086AN30 - RENTA FIJA 16320425 CREDIVALORES SA 9,75 2020-07-27	USD	167	0,88	0	0,00
USN15516AB83 - RENTA FIJA 50587689 BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	158	0,84	0	0,00
USP46756AH86 - RENTA FIJA 15240492 GENNEIA SA 8,75 2020-01-20	USD	353	1,86	0	0,00
XS1763161012 - RENTA FIJA 23310701 AGUA Y SANEAMIENTOS ARG 6,63 2021-02-01	USD	158	0,84	0	0,00
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	404	2,13	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	148	0,78	0	0,00
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	436	2,31	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	330	1,74	171	0,81
XS0547082973 - RENTA FIJA 16135851 GOLD FIELDS OROGEN HOLD 4,88 2020-10-07	USD	165	0,87	171	0,81
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	317	1,67	339	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	214	1,13	227	1,07
USL7877XAB57 - RENTA FIJA QGOG Const 9,50 2021-11-09	USD	0	0,00	210	0,99
USL5800PAB87 - RENTA FIJA 54351392 JSL EUROPE 7,75 2021-07-26	USD	333	1,76	177	0,83
USN64884AB02 - RENTA FIJA Zhaikmunai 8,00 2019-07-25	USD	0	0,00	347	1,63
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10816121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	323	1,71	341	1,60
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	121	0,64	125	0,59
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	161	0,85	167	0,79
XS1165340883 - RENTA FIJA TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	0	0,00	342	1,61
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	312	1,65	342	1,61
USG7028AAB91 - RENTA FIJA PETRA DIAMONDS 7,25 2019-05-01	USD	0	0,00	340	1,60
USP4983GAQ30 - RENTA FIJA Grupo Posadas 7,88 2019-06-30	USD	0	0,00	173	0,81
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	344	1,82	357	1,68
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	301	1,59	317	1,49
XS1133588233 - RENTA FIJA JSW STEEL 4,75 2019-11-12	USD	0	0,00	340	1,60
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	205	1,09	104	0,49
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	209	1,10	211	0,99
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	164	0,87	174	0,82
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	429	2,27	433	2,04
XS1533923238 - RENTA FIJA KERNEL HOLDING SA 8,75 2022-01-31	USD	0	0,00	184	0,87
US69783UAA97 - RENTA FIJA 1084411 PAN AMERICAN ENERGY LLC 7,88 2021-05-07	USD	357	1,89	366	1,72
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19	USD	285	1,51	295	1,39
US91911TAN37 - RENTA FIJA 7682312 VALE OVERSEAS LIMITED 5,88 2021-06-10	USD	178	0,94	368	1,73
XS0835886598 - RENTA FIJA Petrobras Intl 3,25 2019-04-01	EUR	0	0,00	413	1,94
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	152	0,80	163	0,77
XS1057541838 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	204	1,08	211	0,99
XS1225008538 - RENTA FIJA 16646519 AFRICA FINANCE CORP 4,38 2020-04-29	USD	332	1,75	346	1,63
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	342	1,81	357	1,68
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	169	0,89	176	0,83
XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	412	1,94
XS1063442484 - RENTA FIJA 159625 QNB FINANSBANK AS TURKEY 6,25 2019-04-30	USD	167	0,89	173	0,82
US89253YAA01 - RENTA FIJA 7949299 TRAD & DEV BANK MONGOLIA 9,38 2020-05-19	USD	173	0,91	181	0,85
XS0922301717 - RENTA FIJA Polyus Gold Intl 5,63 2020-04-29	USD	0	0,00	338	1,59
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	320	1,69	334	1,57
XS0555493203 - RENTA FIJA Alrosa Finance 7,75 2020-11-03	USD	0	0,00	375	1,77
XS1091688660 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,75 2019-07-29	USD	500	2,64	517	2,44
XS0808638612 - RENTA FIJA Evraz Group 6,50 2020-04-22	USD	0	0,00	335	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.223	54,02	10.955	51,57
USG91235AB05 - BONO 112431 TULLOW OIL PLC 6,25 2018-04-15	USD	164	0,87	0	0,00
XS1028946348 - RENTA FIJA CEMEX SAB-CPO 4,75 2018-01-11	EUR	0	0,00	309	1,45
DK0030406152 - RENTA FIJA IDAVANG A/S 6,50 2019-12-11	EUR	0	0,00	198	0,93
XS0975576165 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,75 2018-10-01	USD	207	1,09	213	1,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	331	1,75	0	0,00
USG7028AAB91 - RENTA FIJA 45399687 PETRA DIAMONDS US TREAS 7,25 2019-05-01	USD	326	1,73	0	0,00
DK0030398979 - RENTA FIJA 53759426 AXZON ASI 4,50 2019-05-26	EUR	200	1,06	203	0,96
NO0010710882 - RENTA FIJA 52485192 GENEL ENERGY FIN TWO 10,00 2020-12-22	USD	112	0,59	105	0,49
USN54468AD05 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 6,88 2018-06-24	USD	0	0,00	518	2,44
XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09	USD	400	2,12	0	0,00
USP32506AC43 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,50 2019-03-13	USD	165	0,87	171	0,80
NO0010740392 - RENTA FIJA 125026 DNO ASA 8,75 2018-06-18	USD	385	2,03	397	1,87
USY0629LAA53 - RENTA FIJA 16474507 BANGLALINK DIGITAL COMM 8,63 2018-05-06	USD	334	1,77	349	1,64
USP8585LAC65 - RENTA FIJA 17314473 SERVICIOS CORP JAVER SAP 9,88 2018-04-06	USD	352	1,86	363	1,71
XS1132450427 - RENTA FIJA 7331220 YASAR HOLDING 8,88 2018-11-06	USD	337	1,78	349	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.313	17,52	3.176	14,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.602	87,75	17.331	81,56
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		16.602	87,75	17.331	81,56
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		16.602	87,75	17.331	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.602	87,75	17.331	81,56

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.