

## TREA RENTAS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 4782

Informe Trimestral del Tercer 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:** BB+ (S&P)

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  
934675510

### 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: 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	0,09	0,50	0,90	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,03	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	1.331.112,34	1.452.061,33
Nº de Partícipes	408	439
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,04	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.362	10,0384
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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-4,01	0,71	-3,41	-1,32	-0,04	1,80			
Rentabilidad índice referencia	2,95	1,59	4,46	-2,98	-0,79	-4,82			
Correlación	0,17	0,17	0,25	0,30	0,30	0,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	13-08-2018	-1,95	13-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	26-07-2018	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	3,75	5,11	3,04	2,56	1,45	2,40			
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,35	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,34	0,16	0,18	0,16			
Benchmark TREA RENTAS EMERGENTES	7,39	6,63	7,55	7,96	6,49	7,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	1,71	1,16	0,96	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)	0,50	0,17	0,17	0,16	0,40	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

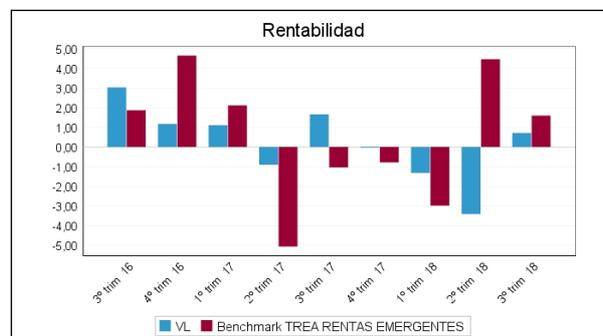
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	385.271	11.332	0,12
Renta Fija Internacional	924.239	28.837	0,14
Renta Fija Mixta Euro	523.884	16.402	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	169.999	6.614	0,05
Renta Variable Mixta Internacional	34.976	1.029	0,76
Renta Variable Euro	69.093	4.671	-0,31
Renta Variable Internacional	29.812	1.280	2,94
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	12.938	691	0,46
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.150.213</b>	<b>70.856</b>	<b>0,16</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	12.658	94,73	14.026	96,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	-210	-1,57	-20	-0,14
* Cartera exterior	12.566	94,04	13.799	95,34
* Intereses de la cartera de inversión	302	2,26	247	1,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	495	3,70	497	3,43
(+/-) RESTO	209	1,56	-50	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	13.362	100,00 %	14.474	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)	14.474	18.917	21.245	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,91	-23,24	-42,70	-68,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	-3,40	-4,36	-117,85
(+) Rendimientos de gestión	0,92	-3,22	-3,85	-123,20
+ Intereses	1,90	1,63	4,58	-4,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,64	-3,40	-93,71
± 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)	-1,13	-5,77	-5,10	-84,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,27	0,06	-73,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,51	-19,22
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-17,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-17,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	25,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-83,80
- 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)	13.362	14.474	13.362	

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

### 3. Inversiones financieras

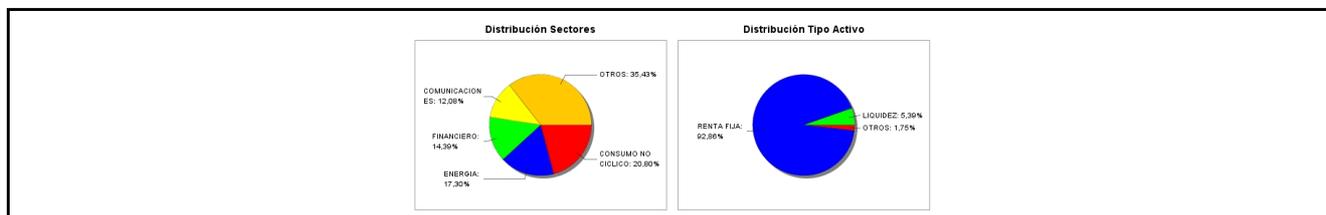
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.409	92,89	13.642	94,23
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	12.409	92,89	13.642	94,23
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	12.409	92,89	13.642	94,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.409	92,89	13.642	94,23

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
US Treasury N/B 10Y	V/ Fut. US 10 Year Note Dec 2018	1.139	Inversión
Total subyacente renta fija		1139	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future December 2018	12.812	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12812	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13951</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

No aplicable.

## 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 no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 1.849.306 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

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

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. han empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos periféricos pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP

y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto. El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

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

El fondo deshizo a principios de trimestre algo de su exposición en Brasil debido a la cercanía de las elecciones (en nombre como Rumo e Hidrovias), también durante el periodo, decimos completamente nuestra exposición a Rusia puesto que consideramos que los bonos no pagaban los riesgos geopolíticos. Dados los periodos de volatilidad en Argentina, Turquía y Indonesia, el fondo aprovecho para hacer algunas compras oportunistas.

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.

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.

La volatilidad del fondo del período ha sido del 5.05% y el Var 11.61%. El Tracking error interanual fue del 2.57%.

Durante el tercer trimestre del año, el fondo vendió parte de su exposición en empresas de Brasil, de Méjico, el soberano ucraniano y toda su exposición a Rusia, mientras compro de forma oportunista una empresa de Indonesia que fue castigada por la volatilidad del IDR (Sri Rejeki), otra por las situación en argentina y su sector eléctrico (Stoneway), un nombre turco y aumentamos nuestra exposición en una de las empresas de Kurdistán.

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 530 USD por contrato para el Treasury (10 años EE.UU) es de 1155 USD por contrato. Durante el periodo las operaciones de futuros se han realizado para hacer el roll-over y actualizar 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 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
USP71695AC75 - BONO 234376 PROVINCE OF NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	159	1,19	159	1,10
XS1303921214 - BONO 311706 UKRAINE GOVERNMENT 7,75 2022-09-01	USD	173	1,30	168	1,16
US040114HP86 - RENTA FIJA 311435 REPUBLIC OF ARGENTINA 4,63 2023-01-11	USD	182	1,37	190	1,31
XS1649634034 - RENTA FIJA 217154 PROVINCIA DE BUENOS AIRE 5,38 2023-01-20	EUR	85	0,64	95	0,66
USP79171AD96 - RENTA FIJA 219912 PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	122	0,92	126	0,87
XS1390320981 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 5,38 2021-10-06	USD	149	1,12	160	1,10
XS1303918269 - RENTA FIJA 311706 UKRAINE GOVERNMENT 7,75 2019-09-01	USD	0	0,00	214	1,48
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>871</b>	<b>6,54</b>	<b>1.111</b>	<b>7,68</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>
USP989MJBN03 - BONO 119321 YPF SOCIEDAD ANONIMA 7,00 2047-06-15	USD	0	0,00	65	0,45
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	174	1,30	172	1,19
USP989MJAY76 - BONO 119321 YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	127	0,95	126	0,87
USC86155AA35 - BONO 52498465 STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 2022-03-01	USD	120	0,90	0	0,00
USN6945AAK36 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,00 2028-01-27	USD	159	1,19	156	1,08
USG84393AC49 - BONO 17971770 STAR ENERGY GEOTHERMAL 6,75 2026-04-24	USD	162	1,22	152	1,05
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	173	1,29	170	1,17
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,80 2028-01-11	USD	151	1,13	155	1,07
USP32086AL73 - BONO 16320425 CREDIVALORES SA 9,75 2020-07-27	USD	344	2,57	338	2,33
XS1577952010 - BONO 55612833 EUROTORG (BONITRON DAC) 8,75 2022-10-30	USD	342	2,56	341	2,36
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	242	1,81	242	1,67
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DE 7,38 2022-02-12	USD	204	1,53	197	1,36
XS1772800204 - RENTA FIJA 52326132 DME AIRPORT DAC 5,08 2023-02-15	USD	0	0,00	252	1,74
USN64884AD67 - RENTA FIJA 54478453 NOSTRUM OIL & GAS FIN BV 7,00 2021-02-16	USD	225	1,69	224	1,55
USN15516AB83 - RENTA FIJA 50587689 BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	164	1,23	158	1,09
USP46756AH86 - RENTA FIJA 15240492 GENNEIA SA 8,75 2020-01-20	USD	333	2,49	339	2,34
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	197	1,47	386	2,66
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	159	1,19	162	1,12
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	222	1,66	437	3,02
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	180	1,35	191	1,32
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	333	2,49	319	2,21
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	339	2,54	484	3,34
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	326	2,44	320	2,21
USL5800PAB87 - RENTA FIJA 54351392 JSL EUROPE 7,75 2021-07-26	USD	302	2,26	311	2,15
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	310	2,32	289	1,99
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08	USD	173	1,30	174	1,20
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	0	0,00	167	1,15
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	323	2,42	314	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	181	1,36	180	1,24
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	303	2,27	302	2,09
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	161	1,20	164	1,13
US69783UAA97 - RENTA FIJA 1084411 PAN AMERICAN ENERGY LLC 7,88 2021-05-07	USD	360	2,70	369	2,55
US91911TAN37 - RENTA FIJA 7682312 VALE OVERSEAS LIMITED 5,88 2021-06-10	USD	0	0,00	184	1,27
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	358	2,68	359	2,48
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	0	0,00	176	1,21
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	326	2,44	329	2,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.475</b>	<b>55,95</b>	<b>8.702</b>	<b>60,10</b>
XS1132825099 - BONO 13349983 GLOBAL LIMAN ISLETMELER 8,13 2018-11-14	USD	160	1,20	0	0,00
USY2749KAB62 - BONO 39874940 GOLDEN LEGACY PTE LTD 8,25 2019-06-07	USD	179	1,34	0	0,00
USG91235AB05 - BONO 112431 TULLOW OIL PLC 6,25 2019-04-15	USD	345	2,58	334	2,31
USG27649AG04 - RENTA FIJA 9892074 DIGICEL LIMITED 6,75 2019-03-01	USD	133	0,99	139	0,96
XS0975576165 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,75 2018-10-01	USD	221	1,65	219	1,51
USN64884AB02 - RENTA FIJA 54478453 NOSTRUM OIL & GAS FIN BV 8,00 2019-07-25	USD	165	1,24	163	1,13
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	118	0,89	121	0,84
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	344	2,57	336	2,32
USG7028AAB91 - RENTA FIJA 45399687 PETRA DIAMONDS US TREAS 7,25 2019-05-01	USD	335	2,51	325	2,25
USP989MJAU54 - RENTA FIJA 119321 YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,88 2018-12-19	USD	87	0,65	87	0,60
NO0010710882 - RENTA FIJA 52485192 GENEL ENERGY FIN TWO 10,00 2020-12-22	USD	250	1,87	116	0,80
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3,75 2019-06-19	USD	298	2,23	299	2,07
XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09	USD	421	3,15	420	2,90
NO0010740392 - RENTA FIJA 125026 DNO ASA 8,75 2019-06-18	USD	238	1,78	236	1,63
USY0629LAA53 - RENTA FIJA 16474507 BANGLALINK DIGITAL COMM 8,63 2019-05-06	USD	351	2,63	349	2,41
USP8585LAC65 - RENTA FIJA 17314473 SERVICIOS CORP JAVER SAPI 9,88 2019-04-06	USD	194	1,45	370	2,55
XS1132450427 - RENTA FIJA 7331220 YASAR HOLDING 8,88 2018-11-06	USD	224	1,67	314	2,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.063</b>	<b>30,40</b>	<b>3.829</b>	<b>26,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.409</b>	<b>92,89</b>	<b>13.642</b>	<b>94,23</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>12.409</b>	<b>92,89</b>	<b>13.642</b>	<b>94,23</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>12.409</b>	<b>92,89</b>	<b>13.642</b>	<b>94,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.409</b>	<b>92,89</b>	<b>13.642</b>	<b>94,23</b>

Notas: El periodo 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.