

## TESORERIA DINAMICA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSI, S.A.      **Auditor:** CENDAL NAIR, SL

**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 26/04/2004

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo.

La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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 Sociedad 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	0,12	0,17	0,51	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,42	0,14	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 acciones en circulación	1.278.618,00	1.289.870,00
Nº de accionistas	127,00	131,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	17.844	13,9555	13,9349	14,0069
2017	18.247	14,0944	13,5903	14,1194
2016	10.873	13,5894	12,9893	13,5921
2015				

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

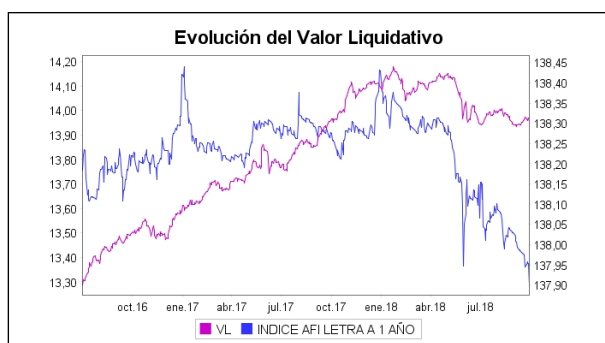
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-0,99	0,06	-1,19	0,14	0,97	3,72			

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)	1,09	0,36	0,35	0,38	0,36	1,40	1,33		

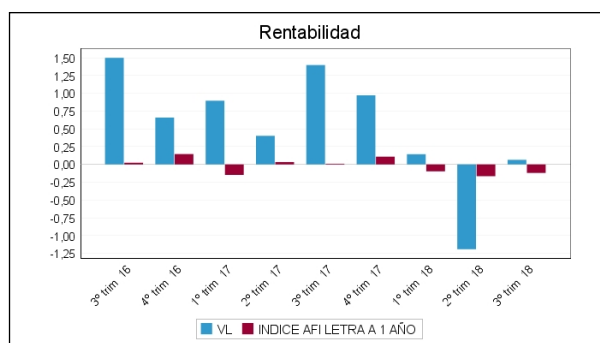
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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	16.860	94,49	16.517	91,82
* Cartera interior	2.286	12,81	1.413	7,85
* Cartera exterior	14.414	80,78	14.939	83,05
* Intereses de la cartera de inversión	161	0,90	165	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	988	5,54	1.470	8,17
(+/-) RESTO	-5	-0,03	2	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.844</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.989</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.989	18.499	18.247	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,87	-1,60	-1,23	-46,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	-1,19	-0,99	-105,30
(+) Rendimientos de gestión	0,43	-0,85	0,10	-149,54
+ Intereses	0,71	0,78	2,32	-10,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-1,29	-1,66	-84,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,37	-0,50	-77,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	-0,09	0,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-54,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,34	-1,09	5,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,31	-0,94	-0,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,07	7.323,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-28,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-115,19
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.844</b>	<b>17.989</b>	<b>17.844</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

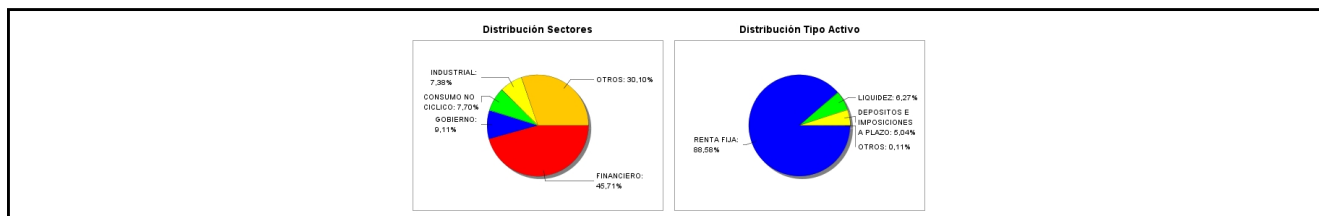
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.396	7,83	1.411	7,85
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	1.396	7,83	1.411	7,85
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	900	5,04	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.296	12,87	1.411	7,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.410	80,76	14.934	83,03
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	14.410	80,76	14.934	83,03
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	14.410	80,76	14.934	83,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.706	93,63	16.345	90,88

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	C/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec18	112	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Dec18	482	Inversión
BTPS 5 03/01/22	C/ Compromiso	110	Inversión
BTPS 5 03/01/22	C/ Compromiso	111	Inversión
Total subyacente renta fija		815	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future December 2018	754	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		754	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1568	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 del 29,33%.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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

Tesorería Dinámica SICAV

### OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (4,4%) para reducir la exposición a dólar. Para reducir el riesgo de duración se han mantenido los futuros Euro/Bund (2,8%) y se ha añadido a la cartera los futuros Euro-Schatz (0,7%)

### 9.- ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados 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 tirs 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%.

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

Los mercados de deuda pública europea han sufrido ampliaciones generalizadas durante el trimestre, especialmente en el mercado italiano tras la coalición de los dos partidos populistas para formar gobierno. La curva alemana ha ampliado +14, +21 y +17 en los plazos 2, 5 y 10 años, la española +5, +12 y +18, la portuguesa +5, +10 y +10 y la italiana +34, +51 y +47. La ampliación de deuda se ha traducido también en un incremento del pendiente 2-10 años: España e Italia amplían 13pb, Alemania +3pb y Portugal +5pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 29pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 22pb y el 10 años 20pb. La pendiente 2-10 años recorta 9pb. El Swap euro amplía +7, +13 y +12 en el 2, 5 y 10 años.

En julio en las reuniones de los bancos centrales el cambio más importante fue la decisión del Banco de Japón de ampliar el rango de variación de los bonos mientras que el resto siguieron con los mensajes de seguir con subidas de tipos (EE.UU.) y el calendario para dejar de ampliar el balance (ECB). Los bonos tuvieron un buen comportamiento en general. Los bonos de gobierno tuvieron rentabilidades negativas en especial los plazos más largos mientras los bonos corporativos y high yield tuvieron revalorizaciones de en torno al 1%. Los bonos de emergentes fueron los que mejor se comportaron, mejor gobiernos que corporativos, pero hubo una dispersión enorme por países. Latinoamérica mejorando sensiblemente tras las elecciones en México mientras que Asia en general fue la que más ha sufrido.

En agosto en renta fija sólo los mercados de USD cerraron en positivo con las mayores revalorizaciones en los bonos de largo plazo (30 años +1,7%). En corporativos los bonos "high yield" tuvieron mejor comportamiento que los bonos corporativos con mejor rating de inversión (HY+0,3% y los IG -0,1%). En Europa los bonos "core" saldaron el mes en positivo (+0,6%) con los periféricos, especialmente Italia (-3,8%), cayendo. En corporativos los bonos de más riesgo cayeron -1,8% y los de IG -0,6%). La renta fija Emergente reflejó en los precios los movimientos de las divisas (-2,7%) centrándose sobre todo en los bonos turcos y sudafricanos.

En septiembre los corporativos de mayor riesgo (high yield) fueron los únicos que saldaron el mes en positivo (duraciones inferiores a cinco años de high yield EUR +0,3% y en EE.UU. +0,2%). Las caídas en los bonos de gobierno fueron más importantes en los plazos más largos ante los anuncios de la Reserva Federal de subir tipos por encima del 3%, nivel que hasta ahora se consideraba el máximo que se alcanzaría en el ciclo. En general los bonos de gobierno son los que más han sufrido mientras los corporativos han visto reducirse algo los diferenciales de crédito acabando el mes en rentabilidades positivas.

Durante el trimestre los sectores que mejor comportamiento tuvieron fueron los de consumo cíclico (autopartes), comunicaciones, industrial y el sector financiero. Por el lado contrario la deuda pública de algunas regiones italianas restó rentabilidad a la cartera durante el periodo. El otro sector que restó rentabilidad a la cartera fue el de utilities (Orano). Por países, los que más rentabilidad aportaron fueron Mexico, España, Portugal y Francia. Por el lado negativo, los que más restaron fueron Italia debido a la situación política actual y al mal comportamiento de los soberanos y los bancos y Holanda.



Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el periodo realizamos compras del sector financiero europeo, especialmente el español (Caixabank, Banco de Sabadell, Bankinter).

Adquirimos deuda pública de Macedonia. En crédito, compramos bonos del sector asegurador. Por el lado de las ventas, realizamos ventas en el sector energético y utilities

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 7,13%

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en Eur/dólar y en Eur/Bund. Durante el periodo 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 2051,692 euros por contrato.

Para el contrato de Euro-Schatz es de 240,765 euro. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato.

El fondo no ha realizado ninguna imposición a plazo fijo durante el periodo. Al final del periodo el fondo no tiene depósitos bancarios.

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 17.843.769,92 euros

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 al riesgo asumido por la Sicav, en términos de volatilidad del período ha sido de 0.85% En cuanto al VAR histórico del período se ha situado en 1.96%.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019, 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...).

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera.

a) Tesorería Dinámica posee una participación de 1436 participaciones del fondo Kingate Euro Fund Limited, fondo afectado por el escándalo Madoff. Actualmente se encuentra en liquidación a la espera de la resolución del litigio.

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	%
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	328	1,84	331	1,84
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	301	1,69	304	1,69
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	110	0,61
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>630</b>	<b>3,53</b>	<b>744</b>	<b>4,14</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>
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	299	1,68	199	1,11
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	114	0,64	113	0,63
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	100	0,56	101	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>513</b>	<b>2,88</b>	<b>414</b>	<b>2,30</b>
ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	50	0,28	50	0,28
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	102	0,57	103	0,57
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2019-12-19	EUR	101	0,57	100	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>253</b>	<b>1,42</b>	<b>253</b>	<b>1,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.396</b>	<b>7,83</b>	<b>1.411</b>	<b>7,85</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>1.396</b>	<b>7,83</b>	<b>1.411</b>	<b>7,85</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>
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	900	5,04	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>900</b>	<b>5,04</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>2.296</b>	<b>12,87</b>	<b>1.411</b>	<b>7,85</b>
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	98	0,55	98	0,54
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	92	0,52	95	0,53
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	93	0,52	96	0,53
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	88	0,49	93	0,51
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	120	0,67	122	0,68
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	95	0,53	96	0,54
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	35	0,20	37	0,20
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	115	0,64	0	0,00
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	442	2,48	444	2,47
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	182	1,02	188	1,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.362</b>	<b>7,62</b>	<b>1.267</b>	<b>7,04</b>
XS0105500846 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 5,56 2018-12-31	EUR	34	0,19	34	0,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>34</b>	<b>0,19</b>	<b>34</b>	<b>0,19</b>
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	100	0,56	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	99	0,56	100	0,56
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	196	1,10	199	1,11
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	97	0,55	95	0,53
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE ASI 1,66 2024-01-25	EUR	97	0,54	97	0,54
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	94	0,53	92	0,51
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	97	0,54	98	0,55
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	100	0,56	99	0,55
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	98	0,55	99	0,55
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	104	0,58	105	0,58
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	99	0,55	98	0,55
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CVJ 4,75 2021-01-23	USD	168	0,94	162	0,90
PTMNUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	0,56	103	0,57
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	195	1,09	197	1,09
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	204	1,14	197	1,09
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	196	1,10	99	0,55
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	98	0,55	94	0,52
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	103	0,58	105	0,59
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	98	0,55	99	0,55
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	117	0,65	115	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	169	0,95	161	0,89
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	97	0,54	95	0,53
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	97	0,55	94	0,52
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	115	0,64	116	0,64
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	193	1,08	197	1,10
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	202	1,13	198	1,10
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	95	0,53	96	0,54
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	54	0,30	54	0,30
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,57	102	0,57
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	196	1,10	200	1,11
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	313	1,76	319	1,77
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2023-07-14	USD	175	0,98	174	0,97
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	145	0,81	155	0,86
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	197	1,11	98	0,55
XS1678966935 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	97	0,54
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	199	1,11	199	1,11
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	154	0,86	144	0,80
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMOJ 2,20 2024-01-15	EUR	188	1,05	196	1,09
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	304	1,71	302	1,68
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	105	0,59	104	0,58
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	290	1,63	292	1,62
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	101	0,57	102	0,57
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	115	0,65	112	0,62
XS1551678409 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	203	1,14	205	1,14
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	103	0,58	201	1,12
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	103	0,58	102	0,57
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	100	0,56	99	0,55
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	99	0,56	98	0,55
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	211	1,18	211	1,18
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	156	0,87	164	0,91
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	110	0,62	111	0,62
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	105	0,59	105	0,58
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	1,23	220	1,22
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	119	0,67	116	0,65
XS1086530604 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	0	0,00	107	0,59
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	308	1,72	207	1,15
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	75	0,42	80	0,44
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	203	1,14	202	1,12
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	0	0,00	106	0,59
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	204	1,15	103	0,57
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	159	0,89	159	0,89
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	178	1,00	176	0,98
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	92	0,52	92	0,51
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	176	0,99	176	0,98
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	130	0,73	789	4,39
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	192	1,07
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	211	1,18	215	1,19
PTBSSIOM0015 - RENTA FIJA 23601414 BRISA CONCESSAO RODOV SA 1,88 2025-04-30	EUR	101	0,57	102	0,57
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	110	0,62	107	0,60
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	0	0,00	133	0,74
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.544</b>	<b>53,51</b>	<b>10.440</b>	<b>58,06</b>
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,58 2021-09-27	EUR	100	0,56	0	0,00
XS1824425265 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,07 2023-08-24	EUR	0	0,00	201	1,12
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	96	0,54	97	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	104	0,58	104	0,58
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	206	1,15	205	1,14
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,10 2022-12-07	EUR	97	0,55	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	99	0,55	100	0,56
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	54	0,30	66	0,37
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,50 2020-06-18	EUR	202	1,13	204	1,13
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,43 2020-05-03	EUR	97	0,55	98	0,55
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	106	0,60	106	0,59
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,18 2018-12-17	EUR	97	0,54	97	0,54
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	52	0,29	51	0,28
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,68 2019-12-29	EUR	304	1,70	304	1,69
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-12-31	EUR	308	1,72	303	1,68
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	371	2,08	361	2,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-07	EUR	107	0,60	0	0,00
USF22797FJ25 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 3,55 2027-05-31	USD	373	2,09	384	2,13
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	105	0,59	106	0,59
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	199	1,12	202	1,12
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,24 2020-07-21	EUR	94	0,53	95	0,53
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	191	1,07	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	107	0,60	108	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.470	19,44	3.193	17,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.410</b>	<b>80,76</b>	<b>14.934</b>	<b>83,03</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>14.410</b>	<b>80,76</b>	<b>14.934</b>	<b>83,03</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>14.410</b>	<b>80,76</b>	<b>14.934</b>	<b>83,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.706</b>	<b>93,63</b>	<b>16.345</b>	<b>90,88</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.